

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of the Selected Company

Student:
Vedoucí bakalářské práce:

Michaela Látalová
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Michaela Látalová**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
Financial Analysis of the Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Zhodnocení finanční situace vybraného podniku
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozšř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-807400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: **21.11.2014**

Datum odevzdání: **07.05.2015**

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 7. května 2015



Michaela Látalová

Zde bych chtěla poděkovat paní Ing. Ivetě Ratmanové, PhD., vedoucí bakalářské práce za její ochotu, čas a odborné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	4
2	Popis metodiky finanční analýzy	5
2.1	Finanční analýza.....	5
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.3	Uživatelé finanční analýzy	7
2.4	Metody finanční analýzy	8
2.4.1	Horizontální analýza	8
2.4.2	Vertikální analýza	9
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	9
2.4.3.1	Ukazatele rentability.....	10
2.4.3.2	Ukazatele zadluženosti	11
2.4.3.3	Ukazatele likvidity	13
2.4.3.4	Ukazatele aktivity.....	14
2.5	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	16
2.6	Souhrnné modely finanční úrovně.....	18
3	Charakteristika vybraného podniku.....	20
3.1	Základní informace o společnosti.....	20
3.2	Vertikálně-horizontální analýza rozvahy	21
3.3	Vertikálně- horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	26
4	Zhodnocení finanční situace vybraného podniku	30
4.1	Analýza poměrových ukazatelů	30
4.1.1	Analýza ukazatelů rentability	30
4.1.2	Analýza ukazatelů zadluženosti	33
4.1.3	Analýza ukazatelů likvidity	38
4.1.4	Analýza ukazatelů aktivity	41
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu	45
4.3	Zhodnocení zjištěných výsledků	47
5	Závěr.....	51
	Seznam použité literatury.....	52
	Seznam zkratk.....	53
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Neodmyslitelnou součástí finančního řízení je finanční analýza. Cílem finanční analýzy je popsat a zhodnotit finanční situaci v daném podniku, ze zjištěných informací je možné nejen posoudit a zhodnotit hospodaření dané společnosti, ale také její majetkovou strukturu. Díky finanční analýze lze odhalit jak silné, tak slabé stránky společnosti a tyto cenné informace mohou sloužit vedoucím pracovníkům při rozhodování o dalším budoucím vývoji podniku. Potřebné informace k výpočtu finanční analýzy lze získat z výročních zpráv podniku, z vnitropodnikových účetních výkazů, z prognóz finančních analytiků a vedení společnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Hopax, s. r. o. za sledované období let 2009 až 2013 na základě vybraných metod finanční analýzy, a to pomocí horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce bude koncipována do tří základních částí. První část bakalářské práce bude zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Bude zde uvedena základní charakteristika finanční analýzy, zdroje informací pro její zpracování a následně jejich uživatelů. Poté zde bude popsána charakteristika jednotlivých metod finanční analýzy a to konkrétně horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability, v poslední řadě budou zmíněny souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

Druhá část práce bude zahrnovat charakteristiku vybraného podniku, budou zde uvedeny základní informace o společnosti včetně historie a předmětu činnosti. Nedílnou součástí je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Třetí část bakalářské práce bude věnována k aplikaci samotné finanční analýzy, která bude vycházet z metodiky popsané v první části. Bude zde provedena analýza ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a následně bude proveden rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Na základě zjištěných výsledků bude celá finanční situace zhodnocena. Pro toto zhodnocení budou sloužit informace a data z účetních výkazů daného podniku za období 2009 – 2013.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude věnována teoretickému vymezení finanční analýzy. Bude zde popsána základní charakteristika finanční analýzy, zdrojů informací pro její zpracování a následně jejich uživatelů. Dále je součástí této kapitoly popsání některých metod finanční analýzy, a to především horizontální a vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů. Tato kapitola vychází především z následující literatury Dluhošová (2010), Kislingerová (2007), Grünwald a Holečková (2007), Růčková (2008) a Sedláček (2011).

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza tvoří významnou součást komplexu finančního řízení podniku a je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky. Kislingerová (2007) tvrdí, že finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera a slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, dále také podává zprávy pro vlastníky, věřitelé a další zájemce.

Dluhošová (2010) uvádí, že jejím hlavním úkolem je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (neboli finančního zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci v podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace v podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti. Finanční situaci je nutno chápat jako komplexní více kriteriální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.

Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Finanční analýza je tedy zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Někdy se o ní hovoří také jako o metodě rozboru, kdy hrají dominantní roli finanční částky a čas.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje, úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na použitých vstupních informacích, které by měly být nejen kvalitní, ale zároveň i komplexní. Základní data, jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou částí a to na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví.

Výkazy finančního účetnictví, bývají označovány také jako externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled o stavu majetku a zdrojích krytí (rozvaha), o tvorbě a využití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz Cash Flow). Růčková (2008) tvrdí, že je možné je označit jako základ všech informací pro firemní finanční analýzu a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinná zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají právě závaznou formu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování. Tyto výkazy mají interní charakter a nejsou veřejně dostupnými informacemi.

Dluhošová (2010) uvádí, že kromě těchto základních zdrojů se využívá i řada dalších relevantních informací a lze je shrnout do následujících oblastí.

Finanční informace zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

Kvantifikovatelné nefinanční informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.

Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu majetku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů. Dle Grünwald a Holečková (2007) je finanční analýza důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele. Podle toho kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, mohou být rozděleny na externí a interní uživatele. Dle Kislingerová (2007) mezi externí uživatele patří především investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), manažeři a konkurence. K interním uživatelům využívající výsledků finanční analýzy patří manažeři, odboráři a zaměstnanci.

Investoři poskytují podniku kapitál a sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytl. Tento aspekt je důležitý zejména v akciových společnostech, z důvodu toho, že dochází k oddělení vlastnictví od řízení; vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří. Management má zpravidla značnou volnost v jednání při dispozici s majetkem podniku.

Banky a ostatní věřitelé dle Grünwald a Holečková (2007) žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout zda úvěr poskytnou, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka před poskytnutím úvěru posuzuje bonitu klienta, čili zda je podnik úvěru schopný.

Stát a jeho orgány se zaměřují pozornost zejména z důvodů kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (dotace, vládou zaručené úvěry), a získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

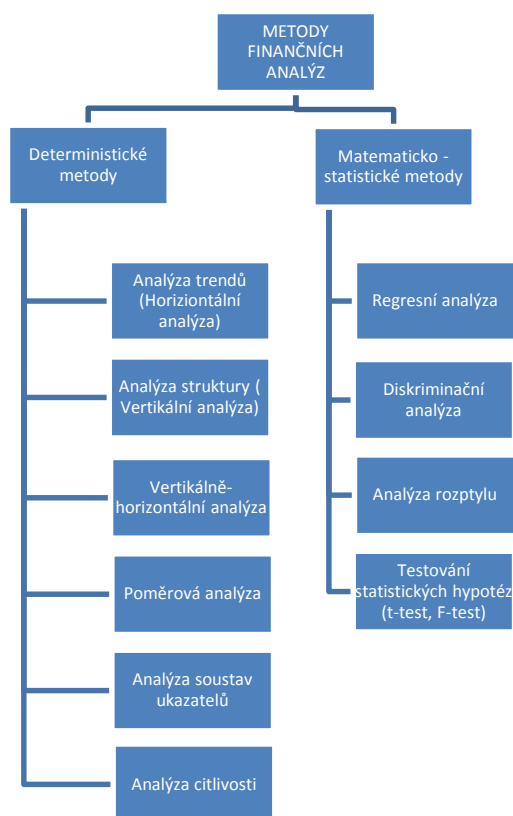
Obchodními partnery se rozumí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky a odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatelé z důvodu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli problém se zajištěním vlastní výroby.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím zejména pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde jim o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Podobně jako řídící pracovníci bývají občas motivováni výsledky hospodaření.

2.4 Metody finanční analýzy

Existuje několik metod, které slouží pro zpracování finanční analýzy. Mezi základní členění dle Dluhošová (2010) patří rozdělení na deterministické metody a matematicko-statistické metody. Metody deterministické jsou použity převážně pro horizontální analýzu (analýzu trendů), vertikální analýzu (analýza struktury), vertikálně-horizontální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a analýzu citlivosti. Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Mezi tyto metody patří například regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu a testování statistických hypotéz (t-test, F-test). Rozdělení jednotlivých metod finančních analýz je zobrazeno v následujícím obrázku.

Obr. 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010), str. 73

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, taktéž známá jako analýza vývojových trendů slouží k zachycení změn hodnot položek v účetních výkazech v čase. Nejprve je brána v úvahu absolutní změna,

kteřá udává změnu běžného roku oproti minulému. Po té relativní, jež je vyjádřena na základě podílu absolutní změny a hodnoty ukazatele za výchozí rok. Výpočet absolutní a relativní změny je uveden následujícími vztahy

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží k porovnání procentních podílů jednotlivých položek finančních výkazů ke zvolenému základu v daném roce, tento základ tvoří 100%. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Sedláček (2011) jsou poměrové ukazatele nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podnik. Je třeba ale zmínit, že jsou pouhým pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem totiž analýza nekončí, nýbrž začíná. Finanční ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Ručková (2008) uvádí, že údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavové veličiny, jelikož zachycují veličiny k určitému datu, naopak údaje zjištěné z výkazu zisku a ztrát mají charakter tokové veličiny a charakterizují výsledky činnosti za určité období. Zároveň analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů, využívá tedy informace, které jsou veřejně dostupné a má k nim přístup jako externí finanční analytik.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Dluhošová (2010) tvrdí, že jednou ze základních skupin poměrových ukazatelů je rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu. Obecně je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu a udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. V praxi se využívají modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) nebo čistý zisk (EAT) či zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky, resp. zvýšený o zdaněné úroky.

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

Dluhošová (2010) uvádí, že rentabilita aktiv neboli ROA bývá považována za klíčové měřítko rentability, neboť poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota ROA se vypočítá ze vztahu

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}. \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Dle Sedláček (2011), rentabilita vlastního kapitálu, neboli ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, slouží ke zjištění, zda vlastní kapitál přináší investorům dostatečný výnos odpovídající riziku investice, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu a je žádoucí, aby v čase rostla. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota ROE se vypočítá dle vztahu

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}. \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed)

Kislingerová (2007) uvádí, že rentabilita dlouhodobých zdrojů, neboli ROCE vyjadřuje kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik, dosáhl z jedné investované koruny investované akcionáři a věřiteli. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota ROCE se vypočítá ze vztahu

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}. \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb neboli ROS představuje poměr zisku k tržbám. Vyjadřuje, jak velký efekt dokáže podnik vytvořit z jedné koruny tržeb. Dluhošová (2010) uvádí, že nízká úroveň rentability tržeb dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel by měl být používán zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota ROS se vypočítá dle vztahu

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}. \quad (2.7)$$

2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Ručková (2008) tvrdí, že v reálné ekonomice nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Kislingerová (2007) uvádí, že použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktivit jen cizím kapitálem je vyloučeno z důvodu právního zakotvení povinné výše základního kapitálu. Ve srovnání s vlastními zdroji, je financování činnosti podniku cizím kapitálem výhodnější z důvodu relativně nižší ceny. Tato nižší cena je dána tzv. daňovým štítem.

Celková zadluženost

Sedláček (2011) uvádí, že celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům, čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Dluhošová (2010) tvrdí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů, tak i výnosnost podniku, tento ukazatel

má význam zejména pro dlouhodobé věřitele jako jsou komerční banky. Hodnoty by měly mít klesající trend a jsou vypočteny podle vztahu

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.8)$$

Dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost

Oba dva ukazatelé jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti. Ukazatel dlouhodobé zadluženosti vyjadřuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu na celkových aktivech společnosti a je součástí celkové zadluženosti. Dlouhodobý cizí kapitál zahrnuje položky jako dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. Ukazatel běžné zadluženosti tvoří část celkové zadluženosti, s tím rozdílem, že oproti dlouhodobé zadluženosti, je poměřován krátkodobý cizí kapitál k celkovým aktivům. Krátkodobý cizí kapitál zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. U obou ukazatelů je žádoucí klesající trend a hodnoty se vypočítají dle vztahů

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.9)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.10)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Na základě docílených hodnot tohoto ukazatele lze usoudit efektivní vývoj hospodaření podniku. Dluhošová (2010) uvádí, je-li hodnota rovna 100%, znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100%, znamená to, že podnik si nevydělá ani na úroky. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je lepší finanční situace, je tedy žádoucí, aby trend v čase rostl. Ukazatel se vypočte podle následujícího vztahu

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.11)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Dluhošová (2010), tvrdí, že tento ukazatel závisí především na rentabilitě činnosti podniku, na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal především vydáním dluhopisů, z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě a podobně. Trend tohoto ukazatele by měl klesat a vypočte se dle vztahu

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.12)$$

Úvěrová zadluženost

Tento ukazatel zadluženosti vyjadřuje poměr mezi úvěry a vlastním kapitálem a je důležitý zejména u podniků, u nichž jsou bankovní úvěry rozhodující formou cizích zdrojů. Trend tohoto ukazatele by měl být v čase stabilní a hodnoty jsou vyčísleny dle vztahu

$$\text{úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.13)$$

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity obecně vyjadřují schopnost podniku hradit závazky společnosti, čili zda má podnik k určitému okamžiku dostatek peněžních prostředků k úhradě svých závazků a je jednou z podmínek dlouhodobé úspěšné existence podniku. Kislingerová (2007) uvádí, že se likvidita střetává a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Pro hodnocení platební schopnosti se využívá likvidita celková, pohotová a okamžitá.

Celková likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Dluhošová (2011) uvádí jako přiměřenou hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí od 1,5 do 2,5. Hodnota ukazatele celkové likvidity daného podniku lze srovnávat s odvětvím. Pro úspěšnou

činnost podniku je rozhodující, aby podnik kryl krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny. Vývoj tohoto ukazatele by měl být v čase stabilní. Ukazatel se vypočte dle následujícího vztahu

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.14)$$

Pohotová likvidita

Na rozdíl od celkové likvidity, v ukazateli pohotové likvidity je zde vyloučena nejméně likvidní část oběžných aktivit čili zásoby, v čitateli jsou ponechány jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky a zároveň by měla pohotová likvidita eliminovat nedostatky. Doporučená hodnota je dána rozmezím 1,0 do 1,5 a trend toho to ukazatele je rostoucí. Hodnota pohotové likvidity je vypočtena ze vztahu

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.15)$$

Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota tohoto ukazatele dle Kislingerová (2007) je 0,2. Trend okamžité likvidity je rostoucí

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.16)$$

2.4.3.4 Ukazatele aktivity

Pomocí této skupiny ukazatelů, souhrnně také nazývané jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu, je měřeno, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že jich má více než je účelné dochází ke vzniku přebytných nákladů, naopak, má-li jich nedostatek, přijde o výnosy, které by mohl získat.

Obrátka celkových aktiv

Dluhošová (2011) uvádí, že ukazatel obrátky celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je používán zejména pro mezipodnikové

srovnávání. Optimální hodnota je stanovena minimálně na úrovni 1, a čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek a tím to znamená lepší situace pro podnik. Základní vzorec pro výpočet je

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}. \quad (2.17)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje dobu, za kterou se přemění aktiva na tržby. Vzhledem k tomu, že je žádoucí, aby doba obratu byla co nejkratší, trend toho tohoto ukazatele by měl být klesající. Hodnota doby obratu aktiv je vypočtena dle vztahu

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.18)$$

Doba obratu zásob

Kislingerová (2007) uvádí, že doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Obecně platí, že v případě kdy se obratovost zásob zvyšuje, doba obratu se tím pádem snižuje, což znamená, že pro podnik je žádoucí, aby doba byla co nejkratší. Základní výpočet pro dobu obratu zásob je

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.19)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, za jakou dobu jsou pohledávky (faktury) v průměru splaceny. V případě trvalého překračování doby splatnosti se zkoumá platební kázeň odběratelů. Trend tohoto ukazatel by měl být klesající. Obecný vztah pro výpočet doby obratu pohledávek je

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.20)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Obecně lze konstatovat, že doba obratu závazků, by měla být delší než doba obratu pohledávek. Hodnota se vypočítá ze vztahu

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.21)$$

Pravidlo solventnosti

V případě, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, je toto pravidlo dodrženo. Solventnost je obecná schopnost získávat finanční prostředky k úhradě svých závazků. Situace lze posoudit dle vztahu

$$\text{pravidlo solventnosti} = \text{doba obratu závazků} > \text{doba obratu pohledávek}. \quad (2.22)$$

2.5 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Dluhošová (2010) uvádí, že jedním z klíčových ukazatelů výkonnosti patří ukazatele rentability. Tyto ukazatele jsou ovlivňovány jak zadlužeností, tak likviditou i aktivitou podniku. Vývoj těchto syntetických ukazatelů ovlivňuje řada dalších klíčových faktorů, které souvisejí s efektivitou hospodářského procesu podniku, a proto je důležité provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů.

Pomocí pyramidové soustavy lze matematicky vyjádřit rozbor vrcholového ukazatele. Ukazatele rentability jsou považovány za vrcholové a jsou postupně rozkládány na dílčí ukazatele, které slouží k identifikaci a kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. V případě, když je soustava ukazatelů vhodně zkonstruována, lze pomocí ní zhodnotit jak minulou, současnou, tak i budoucí výkonnost podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu lze rozložit na součin

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál} \quad (2.23)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{tržby}$ provozní rentabilitu, $\frac{tržby}{aktiva}$ obrát aktiv a $\frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$ je finanční páka.

Dluhošová (2010) uvádí, že na vývoj ukazatele ROE působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilit tržeb a jak efektivně využívá podnik svůj majetek.

Vrcholový ukazatel může být rozložen pomocí aditivní nebo multiplikativní vazby. V případě vyčíslení vlivu pomocí multiplikativní vazby lze využít těchto čtyř metod a to metody rozkladu postupných změn, metody rozkladu se zbytkem, logaritmické metody a funkcionální metody rozkladu.

Metoda postupných změn

Tato metoda je založena principu, že dojde pouze ke změně jednoho ukazatele, ostatní zůstanou nezměněny, důležité je pořadí dílčích ukazatelů. Za výhody této metody lze považovat její jednoduchost. Způsob stanovení v případě součinu tří dílčích ukazatelů je následovný

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0}, \quad (2.24)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0}, \quad (2.25)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,2} \cdot \Delta a_3, \quad (2.26)$$

kde, x je analyzovaný ukazatelé a, b, c jsou dílčí ukazatele a Δx_a vyjadřuje vliv na změnu dílčího ukazatele.

Logaritmická metoda

Logaritmická metoda umožňuje zkoumat vlivy dílčích ukazatelů při současné změně ostatních ukazatelů. Používá se pro hlubší analýzu, neboť bere v úvahu změny všech ukazatelů. Nevýhoda této metody spočívá v tom, že při aplikaci této metody musí být indexy kladné a to z toho důvodu, že definiční obor logaritmické funkce je definován pouze pro kladná čísla. Logaritmickou metodu lze vyjádřit vztahem

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.27)$$

přičemž index změny vrcholového ukazatele se vypočte jako

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}, \quad (2.28)$$

a index změny vysvětlujícího ukazatele vypočteme ze vzorce

$$I_{ai} = \frac{a_1}{a_0}. \quad (2.29)$$

2.6 Souhrnné modely finanční úrovně

Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku se používají pro hodnocení finanční pozice. Dluhošová (2010) tvrdí, že se jedná o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnosti jedním číslem. Tyto ukazatele vznikly z důvodu toho, aby včas rozpoznaly příčiny nestability podniku, které by mohly vést až k jeho úpadku (bankrotu). Základními instrumenty, které slouží k měření finanční úrovně je rating (charakterizuje finanční úroveň nebo investiční riziko) a pravděpodobnost úpadku.

Predikční modely hodnocení finanční úrovně lze rozdělit na bankrotní a ratingové, oba tyto modely vycházejí ze situace, že ve vývoji finanční situace podniku existují jevy, které jsou identifikovatelné se symptomy zhoršující se finanční situace podniku. Další věcí, která je pro všechny modely společná, je přiřazení koeficientu hodnocení, jež vyjadřuje určitou úroveň finanční situace.

Bankrotní modely hodnotí možnost úpadku, odpovídají tedy na otázku, zda podnik zbankrotuje. Do této skupiny patří Altmanův model, Taflerův model a Beaverův model. Ratingové modely hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku, pomocí bodového ohodnocení se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku. Mezi ratingové modely patří Tamaraho model, Kralickuv Quick-test a Rychlý test.

Predikční modely dle Dluhošové (2010), lze vypočítat pomocí lineární a nelineární regrese, modelu diskrétní volby, diskriminační analýzy, expertních systémů, fuzzy modelů a neuronové sítě. Nevýhodou těchto modelů je absence nefinančních charakteristik, které mohou významně ovlivnit finanční pozici podniku, tyto modely nemohou zcela nahradit základní finanční analýzu. Všechny potřebné informace pro výpočet ratingových modelů lze získat z veřejně dostupných zdrojů.

3 Charakteristika vybraného podniku

V následující kapitole bude představena vybraná společnost HOPAX, s. r. o., budou zde zmíněny základní údaje o společnosti a její historický vývoj. Součástí této kapitoly bude zároveň také vertikálně-horizontální analýza finančních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Potřebná data pro zpracování zmíněných analýz budou použita z finančních výkazů společnosti za období 2009 – 2013, které jsou obsaženy v přílohách č. 1 až 6. Informace o společnosti jsou získány z jejích webových stránek a také výročních zpráv.

3.1 Základní informace o společnosti

Dynamická a rozvíjející se společnost HOPAX, s. r. o. byla založena v roce 1994. Dodnes je vlastníkem jedna fyzická osoba s ryze vlastním kapitálem. Na počátku založení společnosti byla rozestavěná administrativní budova a malá dílna s jedním jeřábem. Po roce fungování podnik pomalu začal investovat do strojního zařízení, čímž si firma zajistila kvalitu náročné výroby a již po roce od založení expandovala na zahraniční trhy a začala dodávat německým zákazníkům ocelové konstrukce.

V průběhu několika let firma získala seriózní jméno zejména na německém trhu. Došlo k vybudování nové haly, díky které došlo k procesu urychlení výroby. V dalších letech došlo ke změně orientace, především na zákazníky norské a německé. Znamenalo to změnu nároků na technologické požadavky a výrobky. Díky dostatečným zdrojům z realizovaných zakázek byly umožněny investice do nových technologií a stavby dalších hal.

Od počátku založení společnosti je její součástí autoservis vozidel, který využívá z více jak 50 % veřejnost. V roce 2009 došlo, k odkoupení firmy Mezinárodní nákladní autodoprava. Tím společnost získala výhodu v uspokojování potřeb zákazníka. Dnes může nabízet nejen výrobu zboží, ale také poskytovat komplexní služby včetně dopravy.

Po roce 2010 byly odkoupeny okolní pozemky, což umožnilo další růst společnosti. Firma se dále rozvíjí a investuje do speciálního stroje, díky němuž může dodávat některé technologicky složité komponenty pro lodní průmysl. Od roku 2013 se firma rozvíjí v oblasti manipulační techniky. Došlo k založení vývojového a technologického centra v Praze, které má za úkol zajištění tvorby technologické dokumentace.

V současnosti je společnost HOPAX, s. r. o. moderní strojírenskou společností, je schopna plnit náročné požadavky zákazníků z hlediska termínů, jakosti a kapacit. Rozhodování při řešení nestandardních projektů ulehčuje, že společnost vede jeden majitel.

Díky své finanční stabilitě podporuje investice zejména do moderních technologií, které urychlují a zlepšují kvalitu výroby. Společnost se zabývá především výrobou ocelových konstrukcí z nelegovaných ocelí včetně obrábění a lakování až do 40 metrů délky a 35 tun kam patří nosné ocelové konstrukce, přesné svářečky a jejich opravy dále opravy, lakování montáž. Dále vyvíjí, konstruuje a vyrábí manipulační techniku pro vnitro-podnikovou manipulaci včetně mostových jeřábů jako manipulační kolové vozy, manipulační kolejové vozy a jeřáby. Dodává průmyslové haly na klíč, což zahrnuje projekci, statiku, design a řešení pohybu materiálu, výrobu ocelové konstrukce, montáže konstrukcí a opláštění.

V neposlední řadě také provozuje autodopravu a nadrozměrnou přepravu, která zahrnuje tuzemskou a mezinárodní přepravu, nadrozměrnou přepravu nákladů, jeřábové práce a pronájem techniky. Vozový park tvoří 28 standardních tahačů návěsů, 16 plachtových návěsů, 12 frigo návěsů, 1 speciální návěs pro nadrozměrné přepravy, 2 návěsy plato, 1 DAF 8,2 T plachta, 1 DAF 8,2 T valník, 1 skříňová dodávka s plachtovým přívěsem, Opel Vivaru a 2 doprovodná osobní vozidla. Kontrola vozového parku je prováděna monitorovacím systémem Echotrack. Společnost nabízí možnost stálým zákazníkům získat při podpisu smlouvy on-line přístup k aplikaci zobrazující aktuální pohyb vozidla, které realizuje právě jejich zakázku.

Vedení společnosti se skládá z 3 řídících a 8 vedoucích pracovníků, ekonoma a personalisty. Mzdové náklady řídících pracovníků činily v roce 2013 1 062 tisíc korun, náklady na sociální a zdravotní zabezpečení těchto pracovníků dosáhly částky 321 tisíc korun. V průměru společnost zaměstnává 236 zaměstnanců. Mzdové náklady zaměstnanců činí v tomto roce 46 435 tisíc korun a náklady na sociální a zdravotní zabezpečení činí 15 581 tisíc korun. V následující tabulce je zobrazena věková struktura zaměstnanců k roku 2009.

Tab. 3.1 Struktura zaměstnanců společnosti Hopax, s. r. o. dle věku v roce 2009

	20 – 30 let	31 – 40 let	41 – 50 let	51 – 60 let	61 a více let
THP - muži	2	9	5	2	0
THP - ženy	4	7	7	2	0
Dělník - muži	54	56	40	21	5
Dělník - ženy	1	2	0	2	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy.

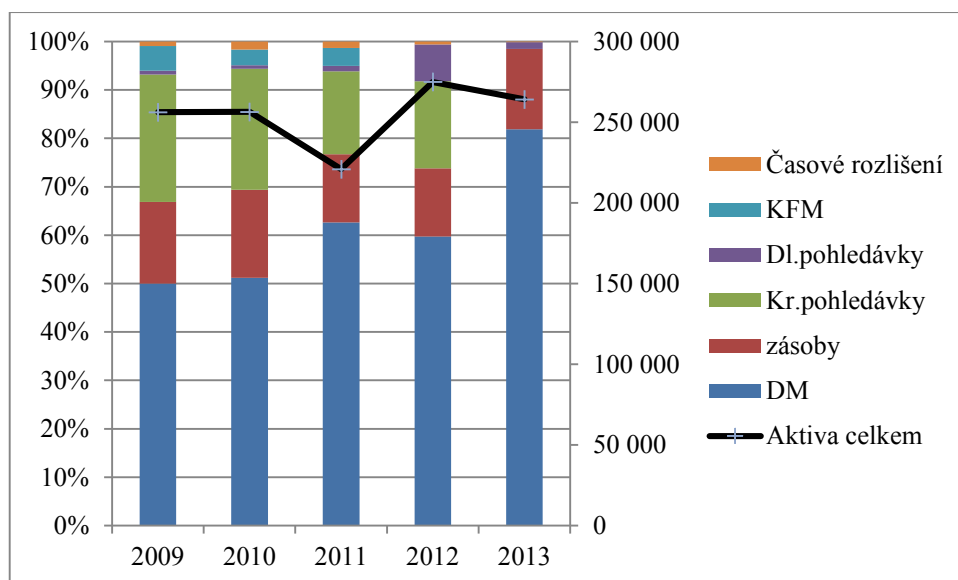
3.2 Vertikálně-horizontální analýza rozvahy

V následující části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy za období 2009 – 2013. Horizontální analýza, taktéž známá jako analýza vývojových trendů slouží k zachycení změn hodnot položek v účetních výkazech v čase. Nejprve je brána v úvahu

absolutní změna, která udává změnu běžného roku oproti minulému. Po té relativní, jež je vyjádřena na základě podílu absolutní změny a hodnoty ukazatele za výchozí rok. Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží k porovnání procentních podílů jednotlivých položek finančních výkazů ke zvolenému základu v daném roce. Výsledné hodnoty zachycující zkrácenou horizontální a vertikální analýzu rozvahy jsou uvedeny v Příloze č. 3 a č. 4. Potřebná data k provedení analýzy jsou čerpána z finančních výkazů společnosti.

Na základě zpracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy, jejíž výsledné hodnoty jsou uvedeny v příloze č. 3 a č. 4, je graficky znázorněn průběh vybraných položek aktiv v rozvaze ve sledovaných letech 2009 až 2013. V následujícím grafu je znázorněna vertikálně-horizontální analýza aktiv a struktura jednotlivých položek aktiv za období 2009 až 2013.

Obr. 3.1 Vertikálně-horizontální analýza aktiv za období let 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

V obr. 3.1 je zobrazen vývoj jednotlivých položek aktiv za sledované období, a to konkrétně celkových aktiv, dlouhodobého majetku, zásob, krátkodobých pohledávek, dlouhodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a časového rozlišení. Z grafu je patrné, že hodnota celkových aktiv měla v čase proměnlivý charakter. Na začátku sledovaného období dosahovala částky 256 144 tisíc Kč. Největší pokles této položky byl zaznamenán mezi léty 2010 a 2011, kdy hodnota celkových aktiv v roce 2011 poklesla o 35 512 tisíc Kč, což odpovídá 14 %. Tato změna byla způsobena především snížením oběžných aktiv ve stejném období o 41 317 oproti roku 2010, což činí asi 34 %. Největší vliv na pokles oběžných aktiv položky zásoby o 15 784 tisíc Kč a nedokončené výroby

a polotovarů o 14 857 tisíc Kč, také došlo k poklesu krátkodobých pohledávek. O rok později, tedy v roce 2012 došlo naopak k nárůstu celkových aktiv o 24 %, na což měl vliv zvýšení položky dlouhodobého majetku, a to nákupem nového softwaru společnosti a také pozemku. Další sledovanou položkou je položka dlouhodobého majetku, která ve sledovaném období má rostoucí trend. K nejvyššímu nárůstu došlo mezi léty 2011 a 2012, kdy hodnota vzrostla o 7 %, v absolutním vyjádření o 9 552 tisíc Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn nákupem nového pozemku, taktéž se zvedla hodnota položky samostatných movitých věcí o 25 %, v absolutním vyjádření nárůst činí 10 870 tisíc Kč. Položka oběžných aktiv, která se vyvíjela stejným trendem jako položka aktiv celkových. K největšímu poklesu došlo mezi léty 2010 a 2011, kdy se oběžná aktiva snížila o 34 %, tedy o 41 317 tisíc Kč. Tento pokles byl zapříčiněn zásob o 15 784 tisíc Kč, materiálu o 915 tisíc Kč a podstatný vliv měla také položka nedokončené výroby a polotovary, která se snížila o 14 857 tisíc Kč.

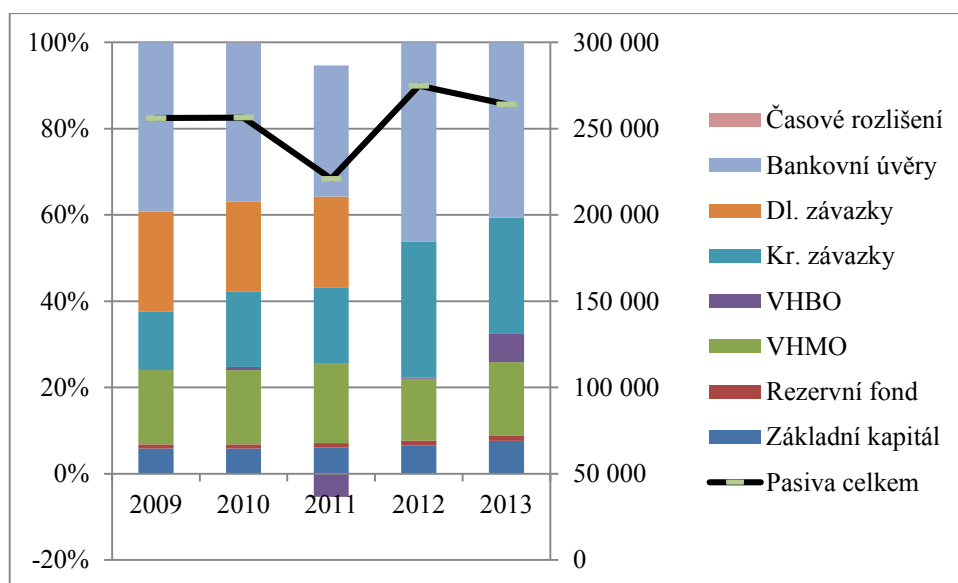
V prvních dvou sledovaných letech se položka oběžných aktiv a dlouhodobého majetku podílela na celkových aktivech téměř ve stejné výši. Procentně se podíl dlouhodobého majetku za sledovaná období pohyboval v rozmezí od 50 % do 63 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku je tvořen stavbami a samostatnými movitými věcmi. Podíl oběžných aktiv se pohyboval mezi hodnotami 36 až 49 %. V roce 2011 byl zaznamenán nejmenší podíl oběžných aktiv, pokles o 10% oproti předchozímu roku byl způsoben úbytkem položek zásob a nedokončené výroby a polotovaru, což se také projevilo na zvýšení tržeb v tomto roce.

V letech 2009 až 2011 se podíl zásob na oběžných aktivech rostl, přesto že v roce 2011 zásoby poklesly o 15 784 tisíc korun oproti roku předchozímu, přesto tvoří stejný procentní podíl na oběžných aktivech jako v roce 2010, což je zapříčiněno poklesem aktiv v roce 2011 o 41 317 tisíc korun. V posledním roce hodnota zásob tvořila pouze 23 %, největší podíl na poklesu mělo snížení zásob a nedokončené výroby a naopak zvýšení materiálu, dále to mělo vliv na zvýšení položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v důsledku zvýšeného zájmu o výrobky společnosti. Je patrné, že největší podíl oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, jejich výše se pohybuje v rozmezí od 29 % do 54 %. V průběhu let 2009 až 2013 došlo k jejich poklesu, který byl zapříčiněn hlavně poklesem pohledávek z obchodních vztahů. Výkyvy v položce krátkodobého finančního majetku byly způsobeny hlavně pohybem peněz na účtech. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 7 do 46 % a tvořily nejmenší procentní podíl na oběžných aktivech s výjimkou posledního sledovaného roku, kdy tvořily téměř polovinu, tedy 46 % oběžných aktiv a po celou dobu měly rostoucí

trend s výjimkou již zmiňovaného posledního roku. Tento nárůst o 24 % oproti roku 2012 byl způsoben navýšením bankovního účtu z 26 932 tisíc. Kč na 55 575 tisíc. Kč. Časové rozlišení tvoří pouze nepatrnou část aktiv a v posledním roce je jeho hodnota nulová.

V následujícím obr. 3.2 je znázorněna struktura vybraných položek pasiv za období 2009 až 2013.

Obr. 3.2 Vertikálně-horizontální analýza pasiv za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

V obr. 3.2 je zobrazen vývoj jednotlivých položek pasiv za sledované období, a to konkrétně základního kapitálu, rezervního fondu, výsledku hospodaření minulého období, výsledku hospodaření běžného období, krátkodobých závazků, dlouhodobých závazků, bankovních úvěrů a časového rozlišení.

V roce 2011 dosahuje hodnota výsledku hospodaření za běžné účetní období záporné hodnoty, tento jev je zapříčiněn záporným ziskem. V ostatním letech je tato položka téměř zanedbatelná v letech 2009, 2010 a 2012 se pohybuje v rozmezí od 0 % do 3 %. Z obr. 3.2 je patrné, že nejvyšší účast na položce vlastního kapitálu v průběhu sledovaných let zaujímá výsledek hospodaření minulých let, který ovlivňuje nerozdělený zisk z minulých let. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 52 % do 91 %. Velmi malou část vlastního kapitálu tvoří rezervní fondy. Podíl rezervních fondů se ve sledovaném období pohyboval kolem 4 % a nebyly zaznamenány žádné větší výkyvy. Hodnota vlastního kapitálu převyšuje velikost hodnot základního kapitálu. Položky základního kapitálu kolísají v jednotlivých letech, hodnoty se

pohybují v rozmezí od 23 % do 30 %. Největší rozdíl je zaznamenán v roce 2011, kdy základní kapitál dosahuje hodnoty 23 %, toto snížení je zapříčiněno poklesem vlastního kapitálu o 13 226 tisíc Kč oproti roku 2010.

Z grafu je patrné, že největší podíl zaujímají bankovní úvěry a výpomoci. Jedná se především o bankovní úvěry dlouhodobé. V prvním, sledovaném roce si společnost vzala úvěr u Československé obchodní banky, za který nakoupila halu. Druhý dlouhodobý bankovní úvěr společnost pořídila u GE MONEY BANK na pořízení školícího střediska. V posledním roce poklesla hodnota celkových úvěrů o 25 225 tisíc Kč. Hodnota krátkodobých bankovních úvěrů se pohybovala od 25 000 tisíc Kč do 30 000 tisíc Kč. Další zásadní položkou, která má podíl na struktuře cizích zdrojů je dlouhodobé závazky. Podíl dlouhodobých závazků se pohybuje v rozmezí od 21 % do 31 %. Největší vliv na položku dlouhodobých závazků mají především vliv závazky ke společníkům a odložené daňové závazky. Dlouhodobé závazky převyšují nad krátkodobými. Krátkodobé závazky za sledovaná období v jednotlivých letech mají kolísavý trend a hodnoty se pochybují v intervalu od 18 % do 32 %. Největší podíl na krátkodobých závazcích tvoří zejména závazky z obchodních vztahů, dále také významnou položku tvoří závazky k zaměstnancům. V roce 2010 došlo k nárůstu krátkodobých závazků o 10 275 oproti roku prvnímu, což bylo způsobeno nárůstem závazků z obchodních vztahů. Za zmínku stojí také rok 2012, kdy došlo k nárůstu krátkodobých závazků o 28 705 tisíc Kč, k čemu přispělo zvýšení závazků z obchodních vztahů o 10 241 tisíc Kč oproti roku 2011, dále také došlo k výraznému zvýšení daňových závazků vůči státu, které se zvýšily oproti roku 2011 o 17 928 tisíc Kč.

Z grafu lze vypořadovat, že výrazně převažující a v průběhu sledovaných let i stabilní část pasiv tvoří cizí zdroje. Podíl cizích zdrojů za sledované období 2009 až 2013 se pohybuje v hranici od 75 % do 81 %. Převážná část cizích zdrojů je tvořena dlouhodobými závazky a bankovními úvěry, převážně těmi dlouhodobými. Výraznější změna struktury pasiv nastala v roce 2012, kdy se hodnota cizích zdrojů zvýšila o 4 % oproti roku předchozímu a naopak hodnota vlastního kapitálu tvořila nejmenší podíl a snížila se o 4 % oproti roku 2012. Za období 2009 až 2013 se hodnota vlastního kapitálu pohybovala v rozmezí od 19 % do 25 %. Převážná část vlastní kapitálu je tvořena především výsledkem hospodaření z minulých let, který tvořil největší část vlastního kapitálu v roce 2011. Zároveň v roce 2011 došlo ke snížení položky vlastního kapitálu o 13 226 tisíc Kč oproti roku minulému.

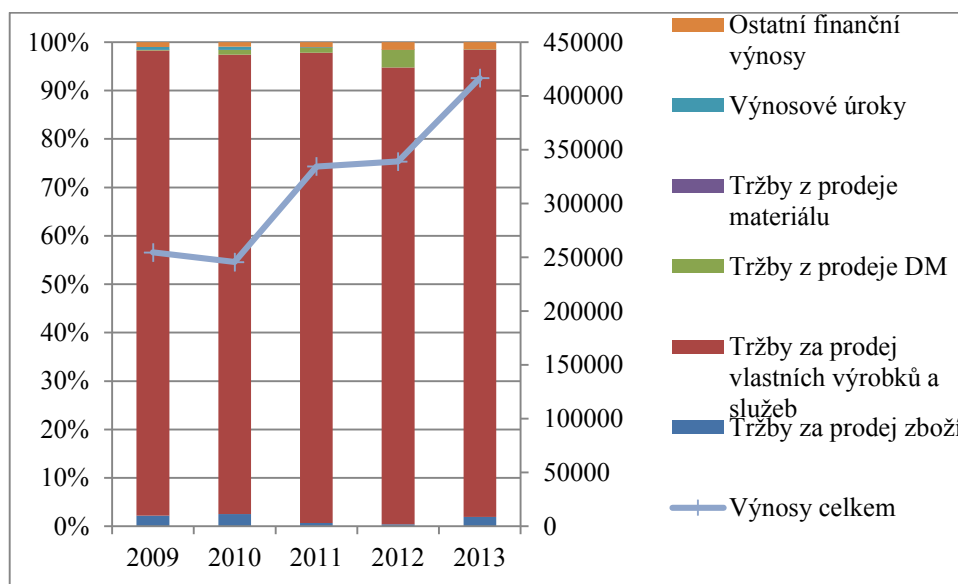
3.3 Vertikálně- horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013. Horizontální analýza zachycuje, k jakým změnám došlo u položek nákladů a výnosů. Procentní podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty k souhrnnému ukazateli, za který v tomto případě byly zvoleny celkové náklady a celkové výnosy, vyjadřuje vertikální analýza. V příloze č. 5 a č. 6 jsou uvedeny výsledné hodnoty, které zachycují zkrácenou horizontální a vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát.

Na základě zpracování vertikálně-horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, jejíž výsledné hodnoty jsou uvedené v příloze č. 5 a č. 6 je graficky znázorněna struktura vybraných položek výnosů za sledované období 2009 až 2013.

V následujícím grafu je znázorněna struktura vybraných položek výnosů za období 2009 až 2013.

Obr. 3.3 Vertikálně-horizontální analýza výnosů za období let 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

V obr. 3.3 je zobrazen vývoj jednotlivých položek výnosů společnosti z výkazu zisku a ztrát, a to konkrétně tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, tržeb z prodaného materiálu, výnosových úroků a ostatních finančních výnosů.

Hodnota celkových výnosů v průběhu sledovaného období rostla, výjimečná situace nastala v roce 2010, kdy hodnota dosahovala nejmenší částky a poklesla oproti předchozímu roku o 8 812 tisíc korun. Naproti tomu o rok později se hodnota výnosů zvýšila o 88 813 tisíc korun, což bylo způsobeno nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků, které v tomto roce zároveň činily největší podíl na výnosech, a to 97,14 %. V posledním sledovaném roce dosáhly výnosy svého maxima, oproti roku 2012 se zvýšily o 77 598 tisíc korun, což svědčí o tom, že se zvýšil zájem zákazníků o produkty společnosti.

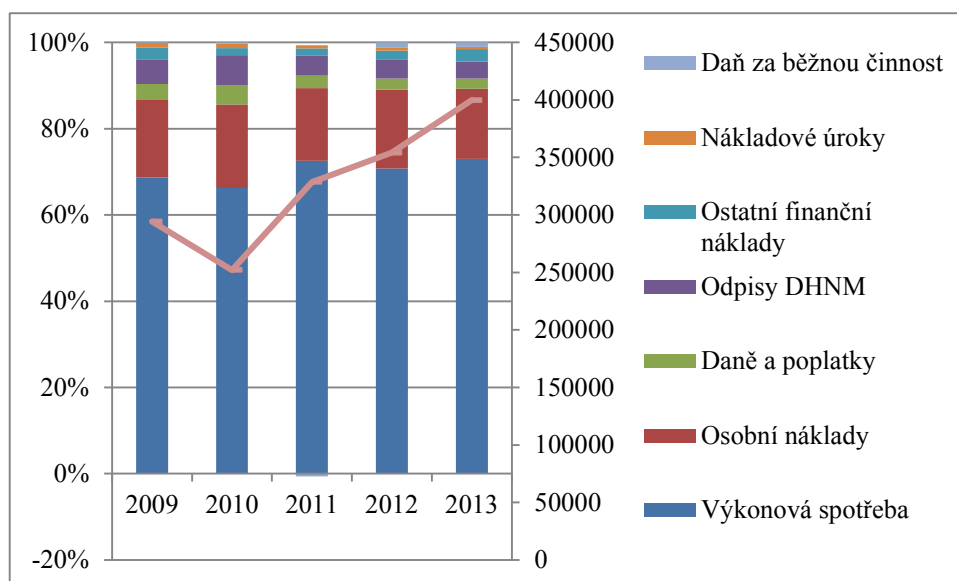
Při vertikální analýze výnosů je zřejmé, že největší podíl na celkových výnosech měly především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, ostatní položky mají zanedbatelný vliv. Podíly na celkových výnosech se pohybují v rozmezí od 94,32 % do 97,14 %. Největší pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb nastal v roce 2010 o 5 %, což v absolutním vyjádření činí 11 394 tisíc korun. Naopak nejvyšší nárůst nastal v roce 2011, kdy se hodnota zvýšila o 91 741 tisíc korun, což v relativním vyjádření způsobilo nárůst o 39 %.

Druhou výraznější položkou, která se podílela, významnějším podílem na celkových výnosech jsou tržby za prodej zboží, podíl se pohyboval v rozmezí od 0,44 % do 2,52 %. Nejvyššího podílu na výnosech dosahuje v roce 2010, tomto roce došlo k nárůstu položky o 573 tisíc korun, což v relativním vyjádření činí růst o 10 %. Tento nárůst byl způsoben tím, že společnost prodala většinu zboží, tato položka poklesla o 1 378 tisíc korun, což činilo v relativním vyjádření pokles o 95 %. V roce 2011 tržby poklesly oproti roku 2010 o 3 677 tisíc korun, což vytváří 62 % propad. V posledním sledovaném roce položka tržeb vzrostla o 435 % oproti roku 2012 a hodnota 7 946 tisíc korun se podílela pouze 1,91 % na celkových výnosech.

Vývoj tržeb z prodeje dlouhodobého majetku lze vyčíslit vůči celkovým výnosům za kolísavý. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 0,03 % do 3,65 %. Další položky jako tržby z prodeje materiálu, úrokové výnosy a ostatní finanční výnosy tvoří zanedbatelný podíl na celkových výnosech. Podíl tržeb z prodeje materiálu byl téměř nulový, v prvních dvou sledovaných letech se pohyboval od 0,01 % do 0,2 %, ve zbylých třech letech tvořil nulový podíl. Podíl výnosových úroků se pohyboval v rozmezí od 0,01 % do 0,64 %. Za zmínku stojí rok 2011, kdy hodnota úroků poklesla o 1 528 tisíc korun, což činí v relativním vyjádření téměř 97 %. Poslední poměřovanou položkou byly ostatní finanční výnosy, kdy se podíl na celkových výnosech pohyboval v rozmezí od 0,95 % do 1,56 %.

V následujícím obr. 3.4 je znázorněna struktura vybraných položek nákladů za období 2009 až 2013

Obr. 3.4 Vertikálně-horizontální analýza nákladů za období let 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

V obr. 3.4 je zobrazen vývoj jednotlivých položek nákladů společnosti z výkazu zisku a ztrát a to konkrétně výkonové spotřeby, osobních nákladů, daní a poplatků, odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatních provozních nákladů, nákladových úroků, ostatních finančních nákladů a daní za běžnou činnost.

Hodnota celkových nákladů v průběhu sledovaného období let 2009 – 2013 rostla. Avšak tento rostoucí trend není splněn v roce 2010, kdy náklady oproti roku 2009 poklesly o 49 000 tisíc korun. Tento pokles byl způsoben především vlivem položek výkonové spotřeby, která poklesla 35 056 tisíc korun oproti roku předchozímu a osobních nákladů, které se snížily o 4 222 tisíc, což v absolutním vyjádření činí pokles o 8 %.

Na základě vertikální analýzy je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech tvoří položky výkonové spotřeby a osobních nákladů. Zbývající položky neměly na celkové náklady významný vliv. Rozmezí podílu výkonové spotřeby na celkových nákladech se pohybuje za sledovaná období v rozmezí od 64,70 do 71,57 %. V roce 2010 byl zaznamenán podíl výkonové spotřeby vy výši 64,70%, který tvoří nejnižší hodnotu za analyzované období. V tomto roce došlo k největšímu poklesu této položky a to o 18 %, což činí absolutní pokles o 35 056 tisíc korun, V následujícím roce se podíl zvýšil na 71,31 %, což tvoří druhou nejvyšší hodnotu podílu, v tomto období zároveň došlo k největšímu

absolutnímu zvýšení této položky a to o 44 %, absolutně o 71 311 tisíc korun. V posledním sledovaném roce byl zaznamenán nejvyšší podíl vůči nákladům, a to 71,57 %.

Další významnou položkou, která se podílí největším vlivem na celkových nákladech, jsou osobní náklady. Její vývoj v čase byl nestabilní a pohyboval se v rozmezí od 15,90 % do 18,91%. V roce 2010 tvořily osobní náklady největší podíl na nákladech za sledované období, přesto se v tomto roce položka snížila o 4 034 tisíc, relativně o 10%. V roce 2010 podíl osobních nákladů poklesl na 16,50 % a následující rok se opět zvýšil na 17,07 %. Poslední sledovaný rok osobní náklady tvořily nejmenší podíl na celkových nákladech, v absolutním vyjádření se položka ve výkazu zvýšila o 3081 tisíc korun, což činí nárůst o 5 % oproti roku 2012.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou další položkou, která zapůsobila na celkové náklady. Podíly na celkových nákladech se pohybuje v rozmezí od 3,81% do 6,88 %. Od roku 2010 jejich podíl na celkových nákladech začíná klesat. V roce 2010 dosahují nejvyššího zmiňovaného podílu. V následujícím roce podíl poklesl na 4,49 %, v absolutním vyjádření tato položka činí pokles o 2 569 tisíc korun oproti roku 2010, v relativním vyjádření to činí pokles hodnoty o 15 %. V roce 2012 podíl položky odpisů poklesl pouze mírně a to na 4,19 %. V posledním sledovaném roce činily odpisy nejmenší procentní podíl a to 3,81 %. V absolutním vyjádření vzrostla položka o 314 tisíc korun, což činí nárůst pouze o 3 % oproti roku 2012.

Další položky zobrazené z grafu 3.4, což jsou ostatní provozní náklady, nákladové úroky, ostatní finanční náklady tvoří pouze nepatrný procentní podíl na celkových nákladech a významně je neovlivňují. Hodnoty podílů se pohybují v rozmezí od 0,51 % do 6,60 %. Za zmínění ještě stojí položka daň za běžnou činnost, která v roce 2011 vykazuje zápornou hodnotu, která je zapříčiněna záporným ziskem před úroky a zdaněním v tomto roce.

4 Zhodnocení finanční situace vybraného podniku

V této části bakalářské práce bude pomocí poměrových ukazatelů finanční analýzy posouzena finanční situace vybraného podniku v jednotlivých obdobích v letech 2009 až 2013. Finanční situace bude zhodnocena na základě ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Dále bude proveden rozklad ukazatele ROE a to pomocí metody postupných změn. V závěru této kapitoly budou interpretovány výsledky časového vývoje finanční situace. Vstupní hodnoty pro výpočty jednotlivých metod jsou čerpány z finančních výkazů společnosti Hopax, s. r. o., která jsou součástí příloh č. 1 a č. 2.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

V této části jsou provedeny analýzy ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. K výpočtům byly použity výkazy společnosti za období 2009 až 2013.

4.1.1 Analýza ukazatelů rentability

Jednou ze základních skupin poměrových ukazatelů je rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu. Obecně je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu a udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Vývoj hodnot tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí. V následující tab. 4.1 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých rentabilit, a to rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) a rentability tržeb (ROS).

Tab. 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů rentability za období 2009 – 2013 (v %)

Ukazatele rentability	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita aktiv	2.4	1,29	1,98	-5,93	2,59	7,13
Rentabilita vl. kapitálu	2.5	-0,01	2,97	-26,31	1,45	20,17
Rentability dl. zdrojů	2.6	1,75	2,85	-8,31	4,22	10,71
Rentabilita tržeb	2.7	-0,002	0,79	-4,04	0,23	3,14

Zdroj: Vlastní zpracování.

Jedním z klíčových měřítek výnosnosti je rentabilita aktiv neboli ROA. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na zdroj jeho financování. Je žádoucí, aby ukazatel v čase rostl, jelikož čím vyšších hodnot je dosaženo, tak to vypovídá o tom, že tím lépe může společnost kapitál zhodnotit. Dle údajů z tabulky 4.1 je patrné, že v průběhu sledovaného období došlo k mírnému růstu ukazatele rentability aktiv a je tedy splněn rostoucí trend. Vypovídá to o tom, že podnik kapitál v čase zhodnocuje. Jediná výjimečnost je vykázána v roce 2011, za zmínku stojí, že ukazatel se snížil a dosáhl záporné hodnoty. Zmíněný pokles je zapříčiněn záporným ziskem před úroky a zdaněním, který se snížil oproti předchozímu roku o 18 187 korun, z důvodu snížení provozního výsledku hospodaření, který způsobil pokles tržeb za prodej zboží. Zároveň v tomto roce došlo k nejvýraznějšímu snížení položky jmenovatele, čili aktiv a to o 35 315 tisíc korun oproti roku 2010. Největší vliv na tento pokles měla položka oběžných aktiv, především došlo ke snížení materiálu, zásob a nedokončené výroby. Naopak v posledním sledovaném roce byla hodnota ROA nejvyšší, společnost dosahovala nejvyšší zisku před úroky a zdaněním, který byl způsoben nárůstem tržeb za prodej zboží o 6461 tisíc Kč oproti roku 2012 a nárůstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 82 243 tisíc korun, zároveň se snížily nákladové úroky.

Dalším ze základních ukazatelů rentability je rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, slouží ke zjištění, zda vlastní kapitál přináší investorům dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu a je žádoucí, aby v čase rostla. V průběhu sledovaných období docházelo k výkyvům. Hodnoty v tabulce č. 4.1 v letech 2009 a 2011 dosahují záporných hodnot, což je způsobeno záporným čistým ziskem v těchto dvou obdobích, neboli tím, že společnost ve zmíněných letech dosahuje ztráty. Pozitivní je, že se výnosnost od roku 2012 dostala do kladných hodnot a začala také splňovat rostoucí trend. Společnost začala v tomto roce opět dosahovat zisku, došlo k nárůstu rentability o 18,72 %, což bylo ovlivněno zvýšením čistého zisku v roce 2013 o 12 151 tisíc korun oproti roku 2012. V posledním sledovaném roce hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 12 892 tisíc korun oproti roku předchozímu a došlo také k poklesu nerozděleného zisku z minulých let.

Následující ukazatel ROCE neboli rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné investované koruny. Rentabilita dlouhodobých zdrojů stejně jako rentabilita aktiv v průběhu let

2009 až 2013 rostla, mimo rok 2011, kdy je záporná hodnota a oproti roku 2010 poklesl a o 11,16 %, což je opět způsobeno záporným ziskem před úroky a zdaněním, jak již bylo zmíněno

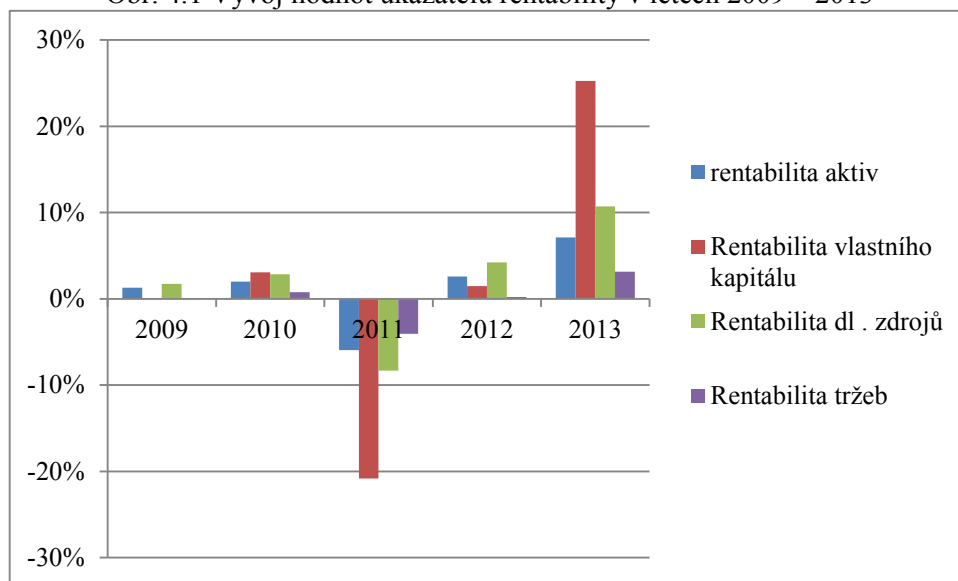
u rentability aktiv. Dále v roce 2011 došlo ke snížení vlastního kapitálu vlivem záporného výsledku hospodaření z běžného účetního období. V roce 2012 bylo opět dosaženo kladné hodnoty, snížil se nerozdělený zisk z minulého období a bylo dosaženo kladné hodnoty výsledku hospodaření a ukazatel stoupal. V roce 2013 vykazoval ukazatel nejvyšší hodnoty, došlo k nárůstu o 6,49 % oproti roku 2012, toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem vlastního kapitálu o 12 852 tisíc korun. Zároveň došlo k navýšení položky dlouhodobých závazků, které bylo zapříčiněno navýšením závazků ke společníkům o 19 206 tisíc korun naopak krátkodobé závazky poklesly vlivem snížení daňového závazku vůči státu a EBIT narostl o 11 738 tisíc korun oproti roku 2012.

Ukazatel rentability tržeb neboli ROS představuje poměr zisku k tržbám. Vyjadřuje kolik podnik, dokáže vyprodukovat „efektu“ na 1 korunu. Je žádoucí, aby hodnoty v čase rostly. Vývoj hodnot rentability tržeb uvedených v tabulce č 4.1 zaznamenává výkyvy a nesplňuje tedy rostoucí trend. Záporné hodnoty v letech 2009 a 2011 jsou opět ovlivněny tím, že společnost dosahuje ztráty, jak již bylo zmíněno u ukazatele rentability vlastního kapitálu

a dosahuje v těchto letech záporného čistého zisku. V roce 2011 došlo k poklesu tržeb z prodeje zboží o 3 854 tisíc korun, naopak tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o necelých 91 741 tisíc korun. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v posledním sledovaném roce 2013, kdy se rentabilita tržeb činila 3,14 %. V tomto období došlo k nárůstu tržeb o 88 404 tisíc korun, na čemž se nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb růstem o 82 243 tisíc korun, menší podíl tvořil nárůst tržeb za prodeje zboží o 6 461 tisíc korun ale hlavně 82243 a došlo k nárůstu čistého zisku o 12 151 tisíc korun oproti roku 2012.

Následující obrázek 4.1 graficky znázorňuje výše uvedenou analýzu rentability a vývoj jednotlivých ukazatelů výnosnosti za sledovaná období.

Obr. 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.1 lze vidět, že rostoucí trend těchto ukazatelů je splněn pouze u ukazatelů rentability aktiv a rentability dlouhodobých zdrojů, s výjimkou roku 2011, kdy se hodnoty těchto ukazatelů dostaly do mínusu a to z důvodu záporného zisku.

4.1.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Pod pojmem zadluženost je vyjádřena skutečnost, že společnost využívá k financování svých podnikatelských aktivit cizí zdroje, tedy dluh. V této práci bude pro zhodnocení finanční analýzy zadluženosti použit ukazatel celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, úrokového krytí, úrokového zatížení a úrokové zadluženosti. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů za období 2009 až 2013 jsou uvedeny v tab. 4.2.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2009 až 2013 v (%)

Ukazatele zadluženosti	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	2.8	75,9	75,2	77,2	81,4	75,8
Dlouhodobá zadluženost	2.9	49,3	44,8	48,6	42,7	42,4
Běžná zadluženost	2.10	26,7	30,4	28,6	38,9	33,4
Úrokové krytí	2.11	109,8	198,5	-575,3	334,9	927,4
Úrokové zatížení	2.12	91,1	50,4	-17,4	29,9	10,8
Uvěřová zadluženost	2.13	163,1	148,7	149,4	206,7	125,5

Zdroj: Vlastní zpracování.

Jedním ze základních ukazatelů zadluženosti je celková zadluženost, která představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. S růstem hodnoty tohoto ukazatele se zvyšuje i riziko věřitelů. Je tedy žádoucí, aby se snižovala. Za sledovaná období se hodnoty pohybují v rozmezí od 75,23 % do 81,44 %. V prvním sledovaném roce si společnost vzala úvěr u Československé obchodní banky, za který nakoupila halu. Za první dva sledované roky se zadluženost pohybuje téměř na stejné úrovni, v roce 2010 došlo k nepatrnému snížení. V roce 2011 hodnota vzrostla, nárůst této hodnoty byl zapříčiněn poklesem položky cizích zdrojů, dochází ke snížení jak dlouhodobých, tak krátkodobých bankovních úvěrů. V případě aktiv došlo oproti předchozímu roku ke snížení o 35 513 tisíc korun, na snížení mělo vliv snížení položky oběžných aktiv. Toto snížení bylo způsobeno hlavně poklesem zásob a materiálu na skladě. V následujícím roce zaznamenala celková zadluženost největší nárůst. Vliv na tento nárůst má navýšení dlouhodobého bankovního úvěru, který si společnost vzala u GE MONEY BANK na pořízení školícího střediska. Vzrostla položka aktiv z důvodu pořízení nového pozemku a nárůstu nedokončené výroby a polotovarů. V posledním roce ukazatel poklesl oproti minulému roku, na což mělo vliv zejména snížení krátkodobých závazků a pokles bankovních úvěrů.

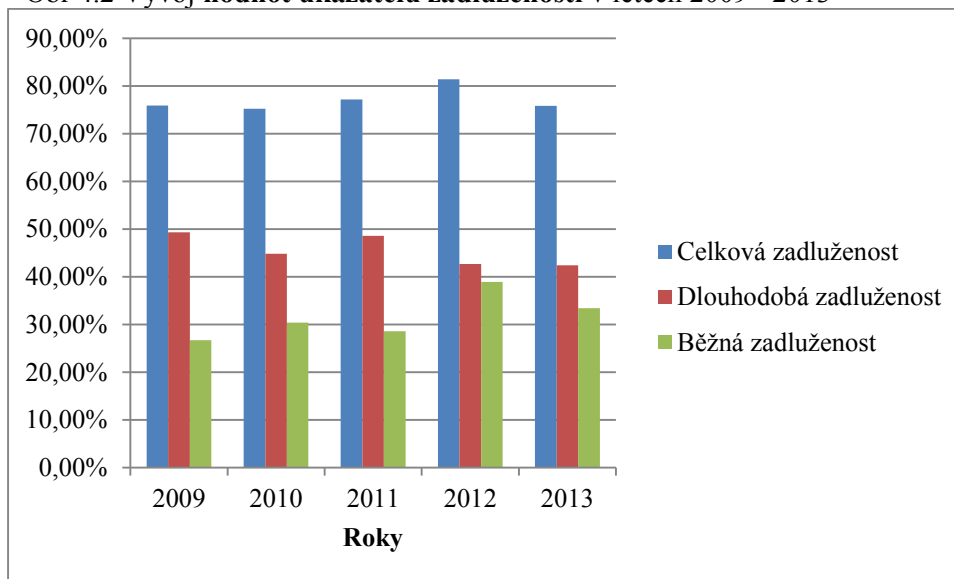
Ukazatel dlouhodobé zadluženosti vyjadřuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu na celkových aktivech společnosti a je součástí celkové zadluženosti. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. V porovnání s celkovou zadlužeností je ukazatel dlouhodobé zadluženosti nižší ve všech sledovaných letech. Hodnoty za sledovaná období se pohybují od 42,39 % do 49,29 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje právě v prvním sledovaném roce, kdy si společnost pořídila dlouhodobý úvěr u České spořitelny v hodnotě 24 776 tisíc korun na pořízení nové výrobní haly. Od roku 2010 do roku 2013 začala hodnota klesat, s výjimkou v roce 2011, kdy opět mírně vzrostla a to i přesto že položka dlouhodobých bankovních úvěrů poklesla oproti předchozímu roku o 6 194 tisíc korun. Důvodem poklesu bylo snížení aktiv v roce 2011 o 35 513 tisíc korun oproti roku 2010, zejména vlivem snížení zásob a nekončené výroby a polotovarů. V posledních dvou sledovaných obdobích dlouhodobá zadluženost opět poklesla, přestože si společnost vzala v roce 2012 nový úvěr na pořízení školícího střediska, současně došlo v tomto roce ke zvýšení aktiv v důsledku pořízení pozemku. V posledním roce se hodnota nacházela na téměř stejné úrovni.

Dalším z ukazatelů zadluženosti je běžná zadluženost. Tento ukazatel tvoří část celkové zadluženosti, s tím rozdílem, že oproti dlouhodobé zadluženosti, je poměřován krátkodobý cizí kapitál k celkovým aktivům. Opět je žádoucí, aby tento ukazatel v čase klesal.

Hranice hodnot, ve kterých se tento ukazatel pohybuje, je od 26,66 % do 38,87 %. Z tab. 4.2 je patrné, že ve srovnání s dlouhodobou zadlužeností tvoří běžná, neboli krátkodobá zadluženost menší podíl, což je z důvodu, že ve společnosti převažují dlouhodobé bankovní úvěry nad těmi krátkodobými. Nejnižší procentní podíl tohoto ukazatele vykazuje společnost v prvním roce. V následujícím roce se hodnota zvýšila, důvodem bylo zvýšení krátkodobých závazků o 10 275 tisíc korun. Ve třetím sledovaném roce se běžná zadluženost nepatrně snížila, tudíž došlo k poklesu krátkodobého bankovního úvěru o 13 161 tisíc korun oproti roku minulému, zároveň se snížila položka aktiv vlivem poklesu zásob. V roce 2012 došlo k téměř deseti procentnímu nárůstu hodnoty ukazatele vlivem zvýšení krátkodobého bankovního úvěru o 15 000 tisíc korun. Zvýšení dlouhodobých pohledávek o 16 330 tisíc korun mělo za následek nárůst celkových aktiv. V roce 2013 běžná zadluženost opět poklesla. Hlavní příčinou byl pokles krátkodobých závazků o 18 580 tisíc korun oproti předposlednímu roku, zejména došlo ke snížení daňových závazků.

V následujícím grafu 4.2 je zobrazeno srovnání jednotlivých druhů zadluženosti společnosti Hopax, s. r. o. a to zadluženosti celkové, dlouhodobé a běžné za sledovaná období 2009 – 2013. Vývoj hodnot ukazatele úrokového krytí v čase je zobrazen v grafu 4.3. Poté následuje zobrazení vývoje ukazatele úrokového zatížení v letech 2009 až 2013, který je zobrazen v obr. 4.4.

Obr 4.2 Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti v letech 2009 - 2013

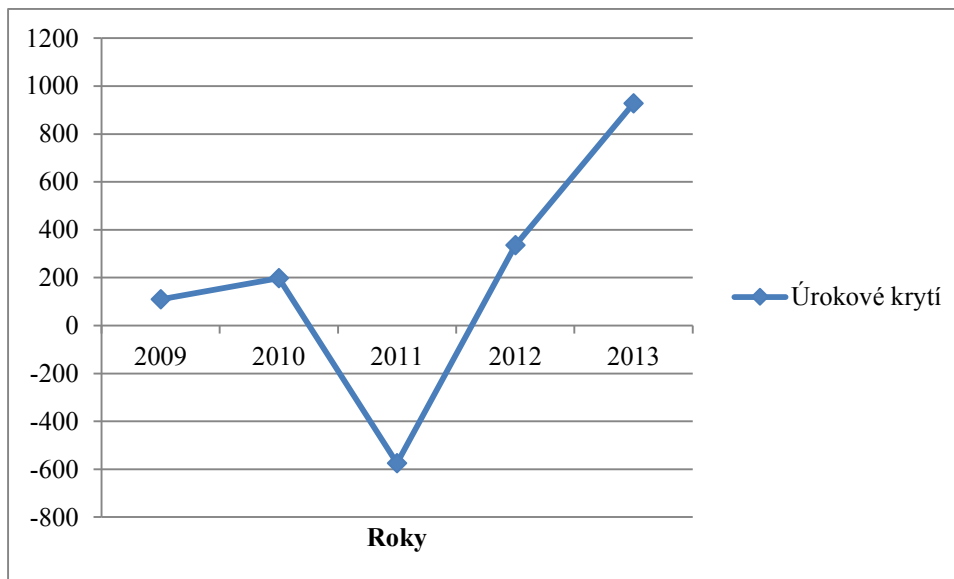


Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.2 lze vyčíst, že hodnota celkové zadluženosti se pohybovala v rozmezí mezi 70 až 80 %. Není dosaženo klesajícího trendu. V prvním sledovaném roce má dlouhodobá zadluženost největší podíl na celkové. Naopak v roce 2012 tvořila nejmenší část a více než polovinu celkové zadluženosti tvořila běžná zadluženost.

Na základě ukazatele úrokového krytí lze posoudit efektivní vývoj hospodaření podniku. V případě, když se ukazatel rovná 100 %, vykazuje společnost nulový zisk, je-li úrokové krytí nižší než 100 %, podnik si nevydělá ani na pokrytí úroků. Ve sledovaném období ukazatel nabýval hodnot od -575,33 % do 927,36 %. Podnik dosahuje vysokých hodnot úrokového zatížení z důvodu nízkých a v průběhu sledovaných období klesající nákladové úroky. Dle tabulky 4.2 je patrné, že společnost za sledovaná období dosahuje velmi dobrých výsledků s jedinou výjimkou, kdy v roce 2011 vykazuje zápornou hodnotu úrokového krytí, znamená to tedy, že zisk společnosti nestačí na pokrytí úroků a v tomto období společnost vykazuje ztrátu. Příčinou byl pokles EBITU o 18 187 tisíc korun, v tomto roce nabýval záporných hodnot.

Obr. 4.3 Vývoj hodnot ukazatele úrokového krytí za období 2009 až 2013

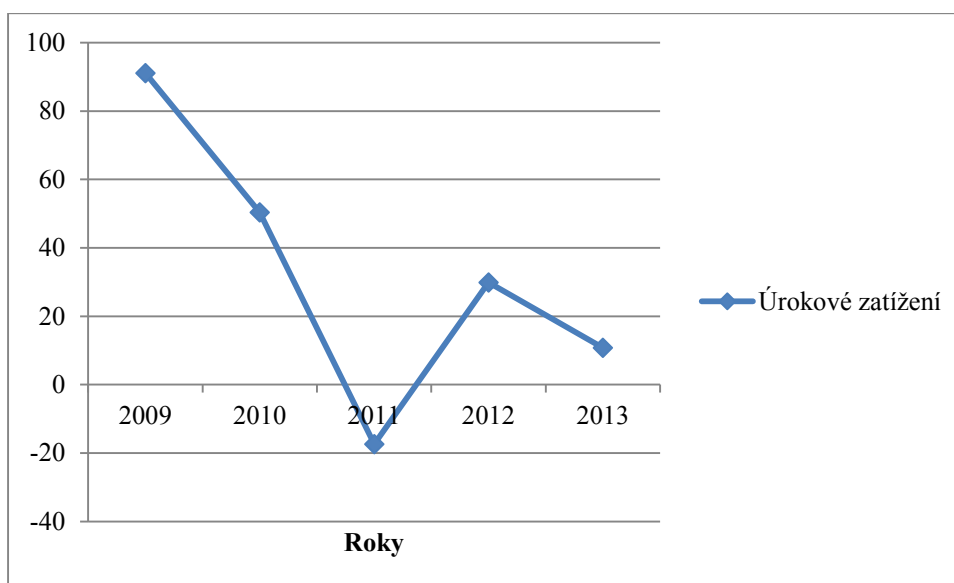


Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.3 lze vidět, že společnost dosahuje klesajícího trendu ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2011, kdy se ukazatel poklesl do záporných hodnot v důsledku záporného zisku. V ostatních letech se hodnota ukazatele pohybuje nad stanovenou hranicí 100 %, což je pro podnik výhodné a zisk stačí na pokrytí úroků.

Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Žádoucí trend je klesající, což je v případě tohoto ukazatele splněno ve všech sledovaných letech. Interval, ve kterém se hodnoty za sledovaná období pohybovaly, je od -17,38 % do 91,08 %. V roce 2011 dosahuje záporné hodnoty, jak již bylo vysvětleno u ukazatele úrokového krytí. Z výsledků vyplývá, že podnik má nízké úrokové zatížení a může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

Obr. 4.4 Vývoj hodnot ukazatele úrokového zatížení za období 2009 až 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.4 je patrné, že společnost splňuje klesající trend tohoto ukazatele, ovšem se stejným průběhem jako u ukazatele úrokového zatížení, kdy v roce 2011 došlo k poklesu úrokového zatížení do záporných hodnot, toto snížení bylo zapříčiněno záporným ziskem před úroky a zdaněním.

Posledním ze zkoumaných ukazatelů zadluženosti je ukazatel úvěrové zadluženosti, který vyjadřuje poměr mezi úvěry a vlastním kapitálem. Žádoucí je stabilita tohoto ukazatele. Dle údajů v tabulce 4.2 se hodnoty úvěrové zadluženosti pohybují v rozmezí od 125,53 % do 206,70 %, čili není dosaženo stabilního trendu. V prvním roce dosahuje 163,07 %, v následujících dvou letech vykazuje stabilní hodnoty a oproti roku 2009 se snížila zhruba o 14 %. Což bylo v roce 2011 způsobeno poklesem vlastního kapitálu. Hodnota úvěrové zadluženosti vzrostla v roce 2012 o 57 % oproti roku předchozímu a zároveň dosahovala nejvyšší hodnoty za sledované období. V tomto roce došlo k nárůstu bankovních úvěrů v důsledku toho, že si podnik vzal nový úvěr. V posledním roce hodnota úvěrové

zadluženosti opět poklesla a to o 81 % oproti roku 2012, což bylo zapříčiněno poklesem úvěru. Ve všech sledovaných letech bankovní úvěry převyšují hodnotu vlastního kapitálu.

4.1.3 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity obecně vyjadřují schopnost podniku hradit závazky společnosti, čili zda má podnik k určitému okamžiku dostatek peněžních prostředků k úhradě svých závazků a je jednou z podmínek dlouhodobé úspěšné existence podniku. Následující tab. 4.3 zachycuje hodnoty jednotlivých výsledných ukazatelů likvidity.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2009 – 2013

Ukazatele likvidity	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Celková likvidita	2.14	3,635	2,695	1,845	1,746	2,310
Pohotová likvidita	2.15	2,387	1,652	1,127	1,262	1,776
Okamžitá likvidita	2.16	0,380	0,185	0,191	0,379	1,054

Zdroj: Vlastní zpracování.

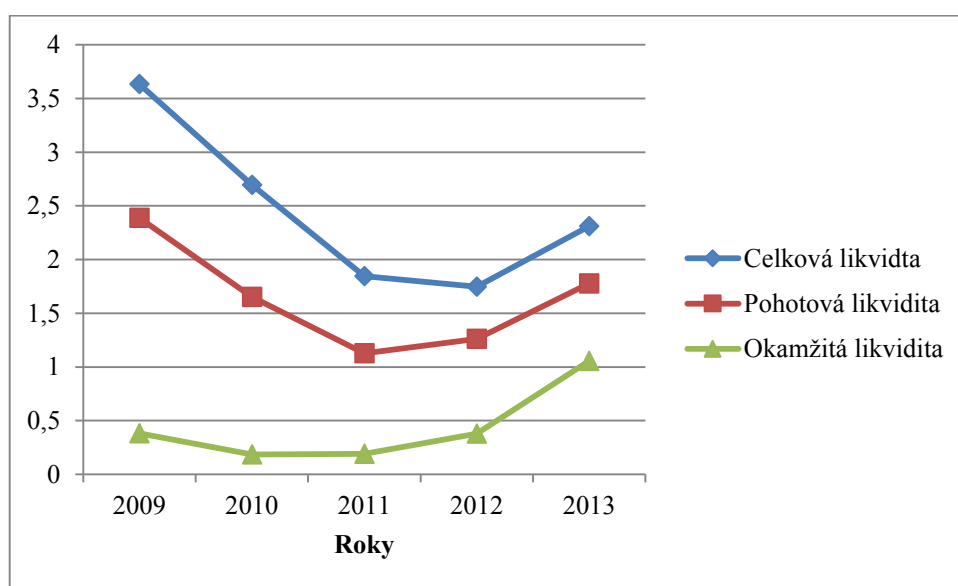
Prvním ze zkoumaných ukazatelů likvidity je ukazatel celkové likvidity. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Dluhošová (2011) uvádí jako průměrnou hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z údajů v tab. 4.3 je patrné, že likvidita není stabilní a v jednotlivých letech došlo ke kolísání. V roce 2009 bylo rozpětí překročeno téměř o 40 % a to z důvodu snížení krátkodobých závazků. V roce 2010 se likvidita pohybovala mírně nad doporučeným rozmezím a v letech 2010 až 2013 se dostala normálu. V roce 2013 nastal nárůst z důvodu snížení krátkodobých závazků a snížení hodnoty zásob.

Dalším ze základních ukazatelů je pohotová likvidita, která na rozdíl od celkové likvidity jsou zde vyloučena nejméně likvidní část oběžných aktivit čili zásoby, zároveň by měla pohotová likvidita eliminovat její nedostatky. Doporučená hodnota je dána rozmezím 1,0 do 1,5 a trend toho to ukazatele je rostoucí. V období 2009 až 2013 je dosaženo těchto hodnot pouze v letech 2011 a 2012. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2009, kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků. Následující rok se hodnota snížila z důvodu poklesu zboží a tedy uvolnění finančních prostředků do oběhu a přiblížila se požadované hranici. V roce 2012 byly krátkodobé závazky téměř dvakrát větší oproti minulému roku a to z důvodu nárůstu závazků z obchodních vztahů závazků vůči státu.

Posledním ze zmíněných ukazatelů likvidity je likvida okamžitá. Doporučená hodnota tohoto ukazatele dle (Kislingerová 2010) je 0,2. Trend okamžité likvidity je rostoucí, toto kritérium je po prvním roce splněno, avšak k doporučené hodnotě se blíží pouze v letech 2010 a 2011, kdy je stav peněžních prostředků na účtu nízký a není zadrženo tolik peněz. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2013 a to z důvodu zvýšení peněžních prostředků v bankách o dvojnásobek oproti roku 2012 a nízkému stavu krátkodobých závazků.

Následující obr. 4.5 zobrazuje vývoj ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity v čase.

Obr. 4.5 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Dle obr. 4.5 je patrné že hodnoty celkové, pohotové i okamžité likvidity mají stejný průběh. V prvním roce dosahují maxima a poté začínají klesat a přibližovat se optimu. Z grafu je patrné, že je porušen jak stabilní trend celkové, tak okamžité likvidity, což je způsobeno kolísáním hodnot krátkodobých závazků, jak již bylo zmíněno. Pohotová likvidita splňuje rostoucí trend od roku 2011, což bylo způsobeno snižováním hodnoty zásob.

Dalším pomocným měřítkem likvidity je čistý pracovní kapitál, jedná se o dle (Ručková 2008) o takzvaný finanční polštář v případě nouze.

Tab. 4.4 Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu za období 2009 – 2013 v tisících Kč

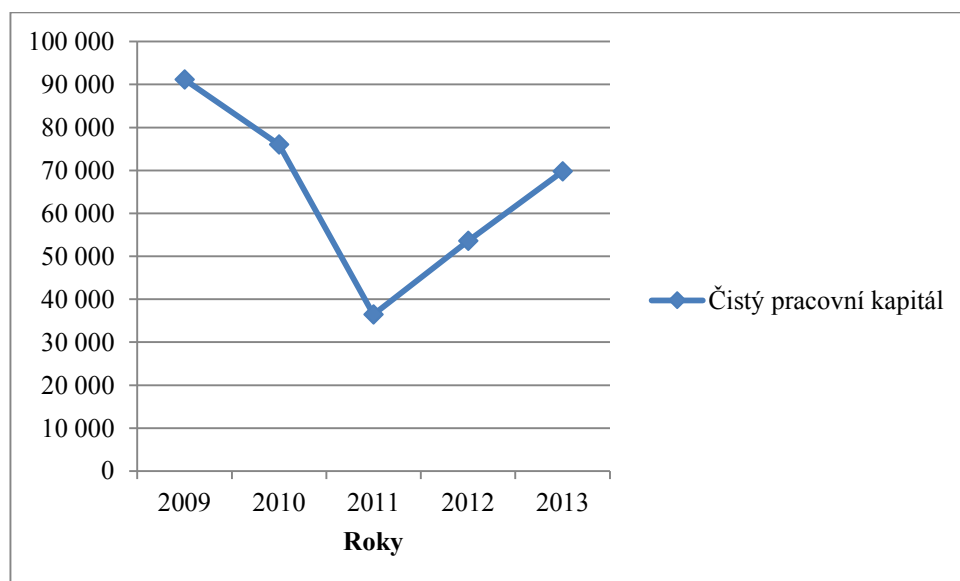
Ukazatel ČPK	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	91 127	76 026	36 433	53 574	69 781

Zdroj: Vlastní zpracování.

V této společnosti je zajištěna likvidita, neboť ve všech letech jsou vykázány kladné hodnoty, což znamená, že společnost je překapitalizovaná, jelikož krátkodobá aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Mezi roky 2009 až 2011 je zaznamenán pokles z důvodu poklesu pohledávek a peněz uložených v bance, následujících letech dochází ke zvýšení peněžních prostředků na účtu o 19 012 tisíc, čímž byly navýšeny oběžná aktiva o v roce 2012 o 45 846 tisíc v důsledku zvýšení krátkodobých i dlouhodobých pohledávek, především těch z obchodních vztahů. V posledním roce došlo k růstu ČPK v důsledku zvýšení peněžních prostředků o 47 655 tisíc oproti roku 2011 a zároveň se snížily krátkodobé závazky vlivem snížení daňových závazků.

V následujícím obr. 4.6 je zachycen vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2009 až 2013.

Obr. 4.6 Graf vývoje čistého pracovního kapitálu za sledovaná období



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.6 je patrné, že nejvyšší hodnoty dosahoval čistý pracovní kapitál v prvním sledovaném roce a v následujících dvou letech poklesl. Naopak v roce 2011 dosahoval nejnižší hodnoty 36 433 tisíc korun, od tohoto roku do roku 2013 začal růst a byl splněn požadovaný rostoucí trend.

4.1.4 Analýza ukazatelů aktivity

Pomocí této skupiny ukazatelů, souhrnně také nazývané jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu, je měřeno, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že jich má více než je účelné dochází ke vzniku přebytných nákladů, naopak, má-li jich nedostatek, přijde o výnosy, které by mohl získat. Výsledné výpočty jsou uvedeny v následující tab. 4.5.

Tab. 4.5 Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2009 až 2013

Ukazatele aktivity	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	2.17	0,98	0,93	1,48	1,17	1,55
DO aktiv (dny)	2.18	368,57	385,62	242,99	308,05	231,96
DO zásob (dny)	2.19	62,10	70,31	34,07	38,96	25,00
DO pohledávek (dny)	2.20	99,90	99,02	44,42	71,10	33,75
DO závazků (dny)	2.21	135,35	148,06	104,98	133,13	105,40

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel obrátky celkových aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku, tedy čím je ukazatel vyšší, tím je lepší využití. Optimální hodnota je stanovena minimálně na úrovni 1 a měla by narůstat. Z tabulky 4.5 je patrné, že vývoj je kolísavý a v prvních dvou sledovaných letech není dosaženo ani optimální hodnoty. Hodnota ukazatele se v roce 2010 oproti roku 2009 nepatrně snížila a to z důvodu snížení tržeb, hodnota aktiv se téměř nezměnila. V letech 2011 až 2013 již hodnoty začaly dosahovat minimální úrovně, i když trend vývoje stále není rostoucí. V roce 2011 došlo k nárůstu tržeb o 87 887 tisíc korun oproti roku 2010, z toho došlo k poklesu tržeb za prodej zboží a naopak nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 91 741 tisíc korun, z čehož vyplývá, že firma se zaměřila na výrobu svých výrobků, čemuž odpovídá i pokles zásob. V předposledním roce se hodnota snížila, poklesly taktéž tržby za prodej výrobků, hodnota aktiv vzrostla v důsledku pořízení majetku a nárůstu dlouhodobých pohledávek. V posledním sledovaném roce hodnota dosáhla 1,55 obrátek, což je zároveň nejvyšší hodnota za sledované období a znamená to, že podnik v tomto roce nejlépe využíval svůj majetek. Růst tohoto ukazatele byl způsoben nárůstem

tržeb o 88 704 tisíc korun, z toho tržby za prodej zboží vzrostly o 6461 tisíc korun a dále se zvýšily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 82 243 tisíc korun. Celková aktiva se téměř nezměnila oproti předchozímu roku, výrazným způsobem ale poklesly pohledávky a to o 16 466 tisíc korun. Z údajů je patrné, že společnost se snaží maximalizovat své tržby při podobné výši celkových aktiv, s výjimkou roku 2011, kdy došlo k jejich poklesu z důvodu snížení krátkodobých pohledávek téměř o polovinu.

Jedním z ukazatelů aktivity je doba obratu aktiv. Trend toho tohoto ukazatele by měl být klesající, je tedy žádoucí, aby doba obratu byla co nejkratší, jelikož se jedná o dobu, za kterou se přemění aktiva na tržby. Hodnoty se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí od 231 do 385 dnů. Doby obratu se v jednotlivých letech mění a nesplňují klesající trend. Nejdelší dobu a to 385 dnů, za kterou se aktiva přeměnila na tržby, vykazovala společnost v roce 2010, příčinou bylo snížení tržeb, které bylo způsobeno poklesem zboží. O rok později se doba obratu snížila o 143 dnů. Došlo ke snížení oběžných aktiv, tato skutečnost byla ovlivněna poklesem zásob a nedokončené výroby. Došlo také ke snížení tržeb za prodej zboží o 3854 tisíc, což znamená, že o zboží které podnik nabízí, nebyl zájem. Naopak zároveň došlo k zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 82 366 tisíc korun z důvodu zvýšení zakázek. V roce 2012 opět došlo k nárůstu doby, jedním z faktorů bylo zvýšení hodnoty celkových aktiv, došlo ke zvýšení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku z důvodu nákupu nového softwaru a zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, jelikož došlo k nákupu pozemku pro podnik. Zároveň došlo ke zvýšení oběžných aktiv, k čemuž přispělo zvýšení pohledávek z obchodních vztahů a za stát. Celkové tržby se oproti předchozímu roku téměř nezměnily. V posledním sledovaném roce byla doba obratu aktiv nejkratší. Tržby dosáhly částky 409 946 tisíc korun, což je nevyšší hodnota za sledované období, zvýšily se jak tržby z prodeje zboží o 9431 tisíc korun, tak tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 82 243 tisíc korun oproti roku předchozímu. Společnost nakoupila materiál, který potřebuje k výrobě svých výrobků, snížila stav zásob a nedokončené výroby.

Ukazatel doby obratu zásob udává, průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Obecně platí, že v případě kdy se obratovost zásob zvyšuje, doba obratu se tím pádem snižuje, což znamená, že pro podnik je žádoucí, aby doba byla co nejkratší. Ve sledovaném období se hodnoty pohybovaly na hranici od 25 do 70 dnů. V prvním roce je doba obratu 62 dnů. Z tabulky 4.5 je patrné, že nejhoršího výsledku dosahuje ukazatel v roce 2010, zároveň v tomto roce společnost vykazuje nejmenší tržby. Došlo k nákupu materiálu, což způsobilo zvýšení zásob, které mohlo být zapříčiněno

v důsledku nárůstu zakázek, které firma musela uspokojit. V roce 2011 se doba obratu zásob oproti roku 2010 snížila o 36 dnů, příčinnou bylo snížení zásob o 15 784 tisíc korun, dále došlo k růstu tržeb o 87 877 tisíc korun oproti roku 2010, poklesly tržby za prodej zboží, naopak se zvýšily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Došlo k poklesu zásob z čeho vyplývá, že společnost se zaměřila více na prodej svých vlastních výrobků, dále se snížily zásoby, z důvodu poklesu materiálu a nedokončené výroby, protože došlo k jejich dokončení a prodeji. V roce 2012 se ukazatel oproti roku 2011 zvýšil pouze o 4 dny, jelikož došlo u položek zásob a tržeb, pouze k nepatrným změnám. Z tabulky 4.5 vidíme, že podnik v posledním sledovaném roce dosahuje nejmenší hodnoty 25 dnů, což je pro podnik příznivé. Z důvodu navýšení zájmu o výrobky, které podnik nabízí, vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to téměř o 82 243 tisíc korun. Oproti předchozímu roku se o 6 300 tisíc korun snížily zásoby.

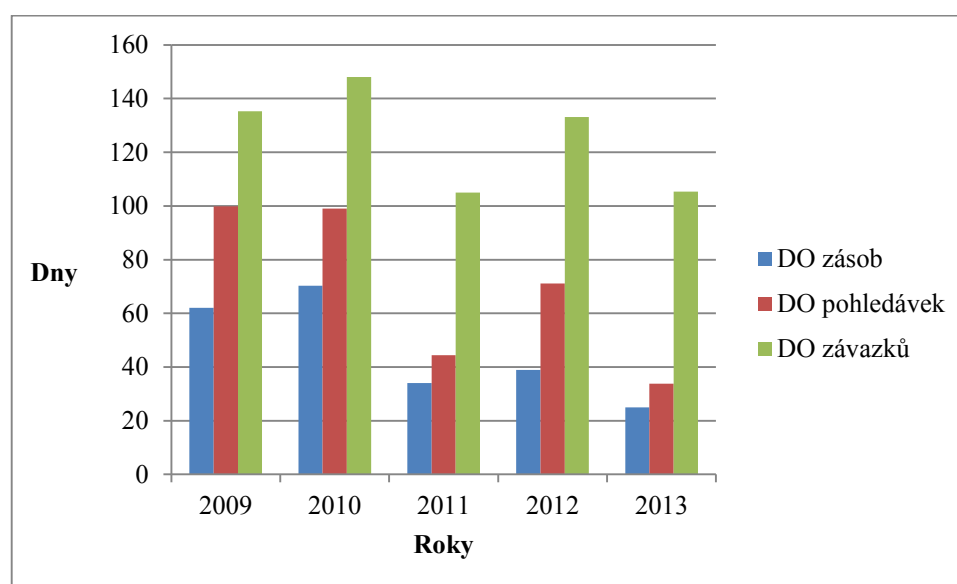
Doba obratu pohledávek udává dobu, za kterou jsou pohledávky v průměru splaceny. V případě trvalého překračování doby splatnosti se zkoumá platební kázeň odběratelů. Trend tohoto ukazatel je klesající. Hodnoty za sledovaná období se pohybují v rozmezí od 33 do 99 dnů. Z tabulky 4.5 je patrné, že v prvních dvou letech, dosahují téměř stejné hodnoty, zároveň také nejvyšší. V roce 2011 byla doba obratu pohledávek 44 dnů, což znamená, že se doba oproti roku 2010 snížila téměř o polovinu, došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o 26 211 tisíc korun oproti roku předchozímu, tento pokles byl způsoben úhradou od odběratelů. Dále došlo ke zvýšení tržeb, z důvodu zvýšené zájmu o výrobky podniku. Následující rok byl zaznamenán růst doby na 71 dnů. Tento nárůst byl způsoben poklesem tržeb a nárůstem pohledávek, zejména dlouhodobé pohledávky se zvýšily oproti roku 2011 o 16 330 tisíc korun. V posledním sledovaném roce je majetek podniku ve formě pohledávek vázán pouze 25 dnů. Jedním z hlavních faktorů, který ovlivnil pokles tohoto ukazatele, bylo zvýšení celkových tržeb v tomto roce oproti roku 2012 o 88 704 tisíc korun, z toho výrazně vzrostly především tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Dalším z vlivů bylo snížení dlouhodobých pohledávek o 16 375 tisíc korun a krátkodobých pohledávek o 8 546 tisíc korun. Na změnu krátkodobých pohledávek působily především pohledávky z obchodních vztahů a daňové pohledávky.

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Obecně lze konstatovat, že doba obratu závazků, by měla být delší než doba obratu pohledávek. Za sledovaná období se průměrný počet dnů úhrady závazku pohybuje v rozmezí od 104 až 135 dnů. V prvních dvou sledovaných letech doba obratu závazku rostla. Dle

tabulky 4.5 lze vidět, že nejkratší doba splacení závazku, a to 104 dnů, byla v roce 2011. Doba obratu závazků byla v tom roce ovlivněna změnou ve jmenovateli a to tržbami, které se oproti předchozímu roku zvýšily o 88 704 tisíc korun. Hodnota jak dlouhodobých tak krátkodobých závazků se od předchozího se téměř nezměnila. V roce 2012 hodnota ukazatele vzrostla o 29 dnů. Došlo k poklesu tržeb z prodeje zboží a z prodeje vlastních výrobků a služeb. V tomto roce nastalo navýšení závazků z obchodních vztahů, protože byly nakoupeny zásoby od dodavatelů, a také vzrostly daňové závazky o 17 928 tisíc korun. V posledním sledovaném období se hodnota téměř blížila nejnižší hodnotě z roku 2011 a byla vyšší pouze o jeden den. Pokles ukazatele byl způsoben nárůstem tržeb z důvodu prodeje většího množství vlastních výrobků a služeb oproti roku minulému.

V následujícím obr. 4.7 je ke srovnání zachycen vývoj ukazatelů doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Obr. 4.7 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2009 -2013

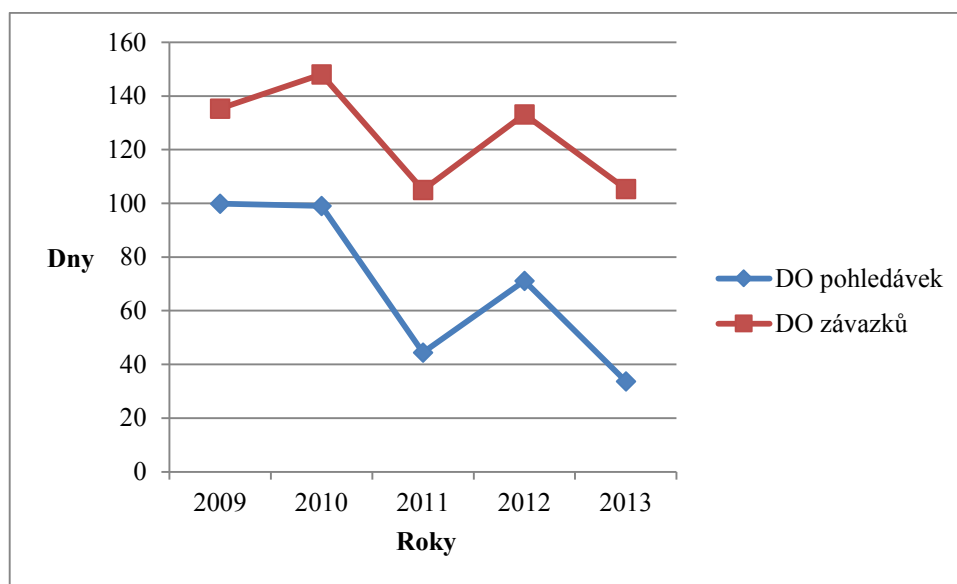


Zdroj: Vlastní zpracování.

Pravidlo solventnosti

V případě, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, je to pravidlo dodrženo. Solventnost je obecná schopnost získávat finanční prostředky k úhradě svých závazků. Jak lze vidět z grafu 4.8, je zřejmé sledovaná společnost toto pravidlo splňuje ve všech sledovaných obdobích.

Obr. 4.8 Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek a závazků v letech 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z obr. 4.8 je patrné, že je splněno zlaté pravidlo financování, jelikož doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných obdobích nižší než doba obratu závazků. Oba ukazatele se vyvíjejí stejným tempem.

4.2 Pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu

V následující části bakalářské práce bude proveden rozklad ukazatele ROE, neboli rentability vlastního kapitálu za sledovaná období let 2009 až 2013 a to pomocí metody postupných změn, tato metoda byla použita z důvodu, že lze provést výpočty i v případě záporných indexů, což například u metody logaritmické nelze. Účelem tohoto rozkladu je pomocí součtu vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů postihnout změnu vrcholového ukazatele. V této práci bude metoda postupných změn provedena pro první a druhou úroveň rozkladu. První úroveň rozkladu zahrnuje čistou rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku, následně pak rozložení dílčích ukazatelů na druhé úrovni rozkladu obsahuje daňovou redukci zisku, úrokovou redukci zisku a provozní rentabilitu zisku. V následující tab. 4.6 jsou uvedeny vstupní hodnoty, které byly použity pro výpočty.

Tab. 4.6 Vstupní hodnoty pro výpočty

Rok/Položka	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	3 296	5 081	-13 106	7 106	18 844
EBT	294	2 521	-15 384	4 984	16 812
EAT	-5	1 883	-13 226	741	12 892
Tržby	250 188	239 367	327 254	321 242	409 946
Aktiva	256 144	256 399	220 886	274 886	264 155
VK	61 612	63 495	50 269	51 010	63 902

Zdroj: Vlastní zpracování.

Metoda postupných změn

V této části bakalářské práce budou nyní pomocí metody postupných změn vyčísleny jednotlivě dílčí ukazatelé. Dílčím činitelem je daňová redukce zisku, úroková redukce zisku, provozní rentabilita, obrat aktiv a finanční páka. Hodnoty budou vypočteny podle vzorce (2.23) až (2.25), který je uveden v teoretické části práce. Údaje potřebné k výpočtům budou brány z výkazů společnosti Hopax, s. r. o. za období let 2009 - 2013. V následující tabulce 4.7 je vyčíslen vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu za období let 2009 až 2013.

Tab. 4.7 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE 2009 – 2013 metodou postupných změn

		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
		Abs. vliv v (%)	Pořadí vlivu	Abs. vliv v (%)	Pořadí vlivu	Abs. vliv v (%)	Pořadí vlivu	Abs. vliv v (%)	Pořadí vlivu
ROZKLAD AD ROE	Rentabilita tržeb	3,19	x	-18,20	x	27,81	x	18,35	x
	Obrat aktiv	-0,14	3.	-8,94	1.	-0,32	3.	6,50	1.
	Finanční páka	-0,09	4.	-2,13	3.	0,27	5.	-6,13	2.
ROZKLAD ROS	Daňová redukce	0,09	5.	0,12	5.	3,34	1.	0,96	4.
	Úroková redukce	0,40	1.	1,24	4.	0,28	4.	0,32	5.
	Provozní rentabilita tržeb	0,30	2.	-6,18	2.	0,65	2.	1,63	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tab. 4.7 je patrné, že hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu se v roce 2010 oproti roku 2009 zvýšila o 2,96 %. Celkově největší vliv na zvýšení ROE měla čistá rentabilita tržeb a to v hodnotě 3,19 %. Ukazatel obratu aktiv měl vliv na změnu

vrcholového ukazatele v prvním stupni rozkladu ve výši -0,14 % a byl záporný. Ve druhém stupni rozkladu na změnu ROE zapůsobila především úroková redukce zisku ve výši 1,62 %. Dále pak zvýšení ROE pozitivně ovlivnila provozní rentabilita a daňová redukce zisku.

V dalším sledovaném období hodnota rentability vlastního kapitálu poklesla v roce 2011 oproti roku 2010 o -29,29 %. Nejvíce se na této změně podílel ukazatel provozní rentability a to negativní hodnotou -23,32 %. Druhý největší vliv na změnu ukazatele ROE měl ukazatel obrátky aktiv, který ukazatel ovlivnil opět negativní hodnotou ve výši -8,93%. Ukazatel obrátky aktiv byl v roce 2011 ovlivněn tím, že došlo k nárůstu tržeb oproti roku 2009 o 87 887 tisíc korun, což způsobil především nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Posledním ukazatelem, který měl negativní vliv na změnu vlastního kapitálu byl ukazatel finanční páky v hodnotě -2,13 %.

V období let 2011 – 2012 ukazatel rentability vlastního kapitálu vzrostl o 27,76 %. Na změnu tohoto ukazatele měl největší pozitivní vliv ukazatel rentability tržeb ve výši 27,81 %. Všechny ukazatele druhého úrovně rozkladu se podílely pozitivně na změně rentability vlastního kapitálu, z toho největší podíl měl ukazatel daňové redukce zisku v hodnotě 21,76 %, který měl zároveň celkově druhý největší vliv. Tento pozitivní nárůst byl způsoben zvýšením jak čistého zisku, tak zisku před zdaněním, kdy se obě tyto hodnoty v roce 2012 oproti roku dostaly ze záporných hodnot.

Z výše uvedené tab. 4.7 je patrné, že za poslední sledované období let 2012 – 2013 ukazatel rentability vlastního kapitálu vzrostl o 18,72 %. Je zřejmé že, největší podíl zvýšení ROE měl opět ukazatel rentability tržeb a to ve výši 18,35 %. Druhý největší pozitivní podíl měl ukazatel provozní rentability a to ve výši 10,27 %. Naopak negativním způsobem se podílel ukazatel finanční páky v hodnotě -6,13 %, který jako jediný z ukazatelů vykazoval zápornou hodnotu. Hodnoty v druhé úrovni rozkladu ovlivňovaly změnu ROE pouze pozitivně.

4.3 Zhodnocení zjištěných výsledků

Zhodnocení finanční situace společnosti HOPAX, s. r. o. za období 2009 – 2013 bylo provedeno nejprve na základě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, dále na základě ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. V závěru byl proveden rozklad vybraného ukazatele rentability. Největších změn vykazoval ukazatel

rentability vlastního kapitálu a z toho důvodu byl vybrán pro DuPontův rozklad pomocí metody postupných změn

Zhodnocení majetkové struktury podniku bylo provedeno na základě horizontální a vertikální analýzy. O vývoji rozvahových položek v čase vypovídá právě horizontální analýza. Z vypočtených hodnot lze usoudit, že vývoj aktiv a pasiv je nerovnoměrný, neboť jednotlivé položky kolísají. V prvních dvou letech se výše aktiv pohybovala na stejné úrovni, v roce 2011 byl zaznamenán jejich největší pokles a to o 35 512 tisíc korun, na což mělo vliv především snížení oběžných aktiv. O rok později, v roce 2012 byl naopak zaznamenán nárůst o 54 000 Kč. Po celou sledovanou dobu převyšoval dlouhodobý majetek oběžná aktiva. Celková pasiva se vyvíjela stejně jako celková aktiva, což je dáno pravidlem, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv. Největší vliv na pokles pasiv v roce 2011 o 35 513 tisíc korun měl pokles vlastního kapitálu a cizích zdrojů, především položky bankovní úvěry a výpomoci. Při rozboru výkazu zisk a ztráty. Hodnota celkových výnosů v průběhu sledovaného období rostla, výjimečná situace nastala v roce 2010, kdy hodnota dosahovala nejmenší částky a poklesla oproti předchozímu roku o 8 812 tisíc korun. Hodnota celkových nákladů měla stejný vývoj jako hodnota výnosů, v průběhu sledovaného období let 2009 – 2013 rostla. Avšak tento rostoucí trend není splněn v roce 2010, kdy náklady oproti roku 2009 poklesly o 49 000 tisíc korun. Tento pokles byl způsoben především vlivem položek výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Vertikální analýza udává jak se jednotlivé položky aktiv, pasiv, výnosů a nákladů podílejí na jejich celkové výši. Na základě zjištěných údajů lze říci, že struktura aktiv byla tvořena především dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy. Největší podíl na dlouhodobém majetku zaujímal položka dlouhodobého hmotného majetku a na položce oběžných aktiv, především zásoby a položka nedokončené výroby a polotovarů. Na struktuře pasiv se podílí větší měrou cizí zdroje, největší podíl měla položka bankovních úvěrů a výpomocí, a to především těch dlouhodobých. Co se týče struktury tržeb, největší podíl na celkových výnosech měly především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

U hodnot ukazatelů rentability je žádoucí, aby měly dlouhodobý rostoucí trend. V této společnosti se ukazatelé vyznačují přílišnými změnami a vykazují kolísavý trend, což bylo způsobeno nerovnoměrným vývojem čistého zisku (EAT) a zisku před úroky a zdaněním (EBIT). V letech 2009 a 2011 dokonce EAT vykazoval záporné hodnoty, EBIT vykazoval zápornou hodnotu pouze v roce 2011 a to ve výši -13 106 tisíc korun. Největší hodnotu a zároveň největší růst u ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability

dlouhodobých zdrojů i rentability tržeb byl zaznamenán v posledním sledovaném roce, tento nárůst byl způsobem především nárůstem čistého zisku o 12 151 tisíc korun oproti roku 2011 a nárůstem zisku před úroky a zdaněním o 11 738 tisíc korun, dále se výrazným způsobem zvýšily celkové tržby a to o 88 704 tisíc korun, což má na firmu pozitivní vliv. U pyramidového rozkladu bylo zjištěno, že největší vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu měla rentabilita tržeb, s výjimkou roku 2010, kdy největší vliv, avšak negativní zaujímal ukazatel provozní rentability. U druhého stupně rozkladu se již jednotlivé vlivy střídaly. V letech 2010 a 2011 měl nejmenší vliv ukazatel daňové redukce zisku a v letech 2012 a 2013 ukazatel úrokové redukce zisku.

Na základě výpočtu analýzy zadluženosti je zřejmé, že hodnoty celkové zadluženosti v čase za sledovaná období rostou a pohybují v rozmezí od 75,23 % do 81,44 %, s čímž je spojena i skutečnost, že s růstem zadluženosti roste i riziko věřitelů. Celková zadluženost byla pro lepší přehled rozdělena na zadluženost dlouhodobou a běžnou, kdy zadluženost dlouhodobá se podílí větší částí na celkové zadluženosti. Společnost používá ke svému financování velkou měrou cizí kapitál. V prvním sledovaném roce si společnost vzala úvěr u Československé obchodní banky, za který nakoupila halu. V roce 2012 zaznamenala celková zadluženost největší nárůst. Vliv na tento nárůst má navýšení dlouhodobého bankovního úvěru, který si společnost vzala u GE MONEY BANK na pořízení školícího střediska.

Za pomoci výpočtů ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že zjištěné hodnoty se většinou případů pohybují nad hodnotami optimálními. Optimálních hodnot celkové likvidity rámci rozmezí bylo dosaženo až od roku 2011. U pohotové likvidity v roce 2011 a 2012 a okamžitá likvidita se blížila k doporučené hodnotě 0,2 pouze v roce 2011. V průběhu let docházelo k navyšování krátkodobého finančního majetku, což se odráží u ukazatele okamžité likvidity, která kromě roku 2011 pohybuje nad doporučenou hodnotou, což může se svědčit o neefektivním využívání peněžních prostředků.

Posledním ze zkoumaných poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. Obrátka celkových aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku, z vypočtených hodnot je patrný její kolísavý vývoj, i když optimálních hodnot je dosaženo až od roku 2011, za pozitivní lze považovat, že v prvních dvou sledovaných letech se hodnoty k optimální hodnotě 1 téměř blíží, jelikož dosahují hodnot 0,98 a 0,93. Nejhoršího výsledku dosahuje ukazatel doby obrátu zásob v roce 2010, zároveň v tomto roce společnost vykazuje nejmenší tržby. Došlo k nákupu materiálu, což způsobilo zvýšení zásob, které mohlo být zapříčiněno v důsledku nárůstu

zakázek, které firma musela uspokojit. V případě porovnání ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek je zřejmé, že je splněno zlaté pravidlo financování, jelikož doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných obdobích nižší než doba obratu závazků, což vypovídá o tom, že je firma schopna hradit své závazky včas.

5 Závěr

Pro hodnocení celkového vývoje finanční situace je důležitá finanční analýza, neboť slouží nejen pro strategické, ale i taktické rozhodování o investicích a financování, ale také podává zprávy pro vlastníky.

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Hopax, s. r. o. za sledované období let 2009 až 2013 na základě vybraných metod finanční analýzy, a to horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. Potřebné údaje pro zpracování jsou získané z výročních zpráv společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří základních částí. První část bakalářské práce byla zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Kapitola byla zaměřena popsání základní charakteristiky finanční analýzy, zdrojů informací pro její zpracování a následně jejich uživatelů. Byly zde popsány jednotlivé metody, a to horizontální a vertikální analýzy, největší pozornost byla zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity a následně pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability pomocí metody postupných změn.

Druhá část práce byla věnována charakteristice vybrané společnosti, byly zde zmíněny základní informace o společnosti včetně historie a předmětu činnosti. Prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát byl zjištěn vývoj položek ve výkazech a následně jejich struktura.

V třetí praktické části bakalářské práce byly aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Byly vypočteny ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a následně byl proveden pro zpřesnění rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Následně byla na konci práce celá finanční situace společnosti zhodnocena na základě zjištěných výsledků.

Seznam použité literatury

Odborná literatura:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3., rozš.vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1., vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [5] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Internetové zdroje:

- [8] HOPAX. O nás. [online] Dostupné z: <http://www.hopax.cz/cz/o-nas.html>
- [9] JUSTICE. Veřejný rejstřík: Hopax, s.r.o.: Výroční zprávy společnosti Hopax, s.r.o. [online] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=701341>

Seznam zkratk

ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
Ln	logaritmus
RO	rychlost obratu
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
t	běžný rok
t-1	předchozí rok
THP	technicko-hospodářský pracovník
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
VH	výsledek hospodaření
VHBO	výsledek hospodaření běžného období
VHMO	výsledek hospodaření minulého období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2015


.....
Michaela Látalová

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti v letech 2009 – 2013 v tis. Kč

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2009 – 2013 v tis. Kč

Příloha č. 3 Zkrácená horizontální analýza rozvahy v letech 2009 – 2013

Příloha č. 4 Zkrácená vertikální analýza rozvahy v letech 2009 – 2013

Příloha č. 5 Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 - 2013

Příloha č. 6 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013

Rozvaha k 31.12. (v tis. Kč)					
Položky	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	256 144	256 399	220 886	274 886	264 145
Dlouhodobý majetek	128 065	131 177	138 413	147 965	140 857
Dlouhodobý nehmotný majetek	128	68	11	561	1 784
Software	128	68	11	561	1 784
Dlouhodobý hmotný majetek	127 937	131 109	138 402	147 404	139 073
Pozemky	747	760	760	1 844	1 844
Stavby	62 402	68 048	74 428	71 942	68 919
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	47 301	43 893	43 115	53 985	44 969
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	13	12
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	17 487	13 408	20 099	19 620	23 329
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	5 000	0	0	0
Oběžná aktiva	125 715	120 889	79 572	125 418	123 045
Zásoby	43 160	46 753	30 969	34 765	28 465
Materiál	6 389	6 684	5 769	5 454	7 324
Nedokončená výroba a polotovary	35 321	39 997	25 140	29 252	21 097
Zboží	1 450	72	60	59	62
Dlouhodobé pohledávky	1 942	1 803	2 548	18 878	2 412
Pohledávky z obchodních vztahů	187	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 755	1 754	1 755	1 755	1 755
Jiné pohledávky	0	49	793	17 123	657
Krátkodobé pohledávky	67 484	64 038	37 827	44 571	36 025
Pohledávky z obchodních vztahů	38 907	36 271	32 715	37 364	28 591
Stát - daňové pohledávky	2 976	3 035	1 459	6 182	4 808
Krátkodobé poskytnuté pohledávky	1 309	7 100	1 304	516	2 475
Dohadné účty aktivní	1 553	2 644	0	0	0
Jiné pohledávky	22 739	14 988	2 349	509	151
Krátkodobý finanční majetek	13 129	8 295	8 228	27 204	56 143
Peníze	533	669	308	272	568
Účty v bankách	12 596	7 626	7 920	26 932	55 575
Časové rozlišení	2 364	4 333	2 901	1 503	243
Náklady příštích období	2 364	4 333	2 901	1 503	243
Položky	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	256 144	256 399	220 886	274 886	264 145
Vlastní kapitál	61 612	63 495	50 269	51 010	63 902
Základní kapitál	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 449	2 449	2 543	2 543	2 580
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 449	2 449	2 543	2 543	2 580
Výsledek hospodaření minulých let	44 168	44 163	45 952	32 726	33 430
Nerozdělený zisk minulých let	44 168	44 163	45 952	32 726	33 430
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-5	1 883	-13 226	741	12 892
CIZÍ ZDROJE	194 532	192 883	170 514	223 876	200 243
Dlouhodobé závazky	59 474	53 583	52 293	46 952	66 764
Závazky z obchodních vztahů	258	180	92	340	235
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	56 223	49 772	50 728	41 606	60 812
Odložený daňový závazek	2 993	3 631	1 473	4 646	5 717
Krátkodobé závazky	34 588	44 863	43 139	71 844	53 264
Závazky z obchodních vztahů	25 648	40 349	38 686	48 927	44 554
Závazky k zaměstnancům	0	2 320	2 527	2 955	2 993
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	2 451	1 336	1 483	1 630	1 712
Stát - daňové závazky a dotace	1 250	157	202	18 130	2 537
Krátkodobé přijaté zálohy	149	0	0	0	1 278
Dohadné účty pasivní	4 557	645	200	127	146

(1/2)					
Jiné závazky	497	56	41	75	44
Bankovní úvěry a výpomoci	100 470	94 437	75 082	105 440	80 215
Bankovní úvěry dlouhodobé	66 776	61 276	55 082	70 440	45 215
Bankovní úvěry krátkodobé	33 694	33 161	20 000	35 000	35 000
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	21	103	0	0
Výdaje příštích období	0	21	103	0	0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013

Výkaz zisku a ztráty k 31.12 (v tis. Kč)					
Položky	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	5613	6186	2332	1485	7946
Náklady vynaložené na prodané zboží	5409	5925	2248	1361	5872
Obchodní marže	204	261	84	124	2074
Výkony	266939	241011	313547	326704	394255
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	244575	233181	324922	319757	402000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	18041	4676	-14857	4113	-8173
Aktivace	4323	3154	3482	2834	428
Výkonová spotřeba	198111	163055	234366	234026	286086
Spotřeba materiálu a energie	105084	107585	155804	147517	163637
Služby	93027	55470	78562	86509	122449
Přidaná hodnota	69032	78217	79265	92802	110243
Osobní náklady	51886	47664	54235	60467	63548
Mzdové náklady	38676	34638	39490	44175	46435
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12014	11611	13324	14897	15581
Sociální náklady	1196	1415	1421	1395	1532
Daně a poplatky	10747	10951	9435	8462	9476
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16437	17339	14770	14852	15246
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	293	2405	3756	12376	110
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	231	2391	3755	12368	110
Tržby z prodeje materiálu	62	14	1	8	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	198	537	252	8017	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	148	499	252	8016	0
Prodáný materiál	50	38	0	1	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-16718	995	11238	-14498	-3149
Ostatní provozní výnosy	6254	7859	6055	3975	6489
Ostatní provozní náklady	5667	5812	10082	23383	7894
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	7362	5183	-10936	8470	23827
Výnosové úroky	1492	1577	49	88	120
Nákladové úroky	3002	2560	2278	2122	2032
Ostatní finanční výnosy	2523	2335	3438	5304	6432
Ostatní finanční náklady	8081	4014	5657	6598	11535
Finanční výsledek hospodaření	-7068	-2662	-4448	-3328	-7015
Daň z příjmu za běžnou činnost	299	638	-2158	4243	3920
* splatná	410	0	0	1070	2849
* odložená	-111	638	-2158	3173	1071
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-5	1883	-13226	899	12892
Mimořádné náklady	0	0	0	-158	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-5	1883	-13226	741	12892
Výsledek hospodaření před zdaněním	294	2521	-15384	4984	16812

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013

Rok	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
AKTIVA CELKEM	255	0	-35 513	-14	54 000	24	-10 741	-4
Dlouhodobý majetek	3 112	2	7 236	6	9 552	7	-7 108	-5
Dlouhodobý nehmotný majetek	-60	-47	-57	-84	550	5000	1 223	218
Software	-60	-47	-57	-84	550	5000	1 223	218
Dlouhodobý hmotný majetek	3 172	2	7 293	6	9 002	7	-8 331	-6
Pozemky	13	2	0	0	1 084	143	0	0
Stavby	5 646	9	6 380	9	-2 486	-3	-3 023	-4
Samostatné movité věci i a soubory movitých věcí	-3 408	-7	-778	-2	10 870	25	-9 016	-17
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	13	0%	-1	-8
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-4 079	-23	6 691	50	-479	-2	3 709	19
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	5 000	0	-5 000	-100	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-4 826	-4	-41 317	-34	45 846	58	-2 373	-2
Zásoby	3 593	8	-15 784	-34	3 796	12	-6 300	-18
Materiál	295	5	-915	-14	-315	-5	1 870	34
Nedokončená výroba a polotovary	4 676	13	-14 857	-37	4 112	16	-8 155	-28
Zboží	-1 378	-95	-12	-17	-1	-2	3	5
Dlouhodobé pohledávky	-139	-7	745	41	16 330	641	-16 466	-87
Pohledávky z obchodních vztahů	-187	-100	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-1	0	1	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	49	0	744	1518	16 330	2059	-16 466	-96
Krátkodobé pohledávky	-3 446	-5	-26 211	-41	6 744	18	-8 546	-19
Pohledávky z obchodních vztahů	-2 636	-7	-3 556	-10	4 649	14	-8 773	-23
Stát - daňové pohledávky	59	2	-1 576	-52	4 723	324	-1 374	-22
Krátkodobé poskytnuté pohledávky	5 791	442	-5 796	-82	-788	-60	1 959	380
Dohadné účty aktivní	1 091	70	-2 644	-100	0	0	0	0
Jiné pohledávky	-7 751	-34	-12 639	-84	-1 840	-78	-358	-70
Krátkodobý finanční majetek	-4 834	-37	-67	-1	18 976	231	28 939	106
Peníze	136	26	-361	-54	-36	-12	296	109
Účty v bankách	-4 970	-39	294	4	19 012	240	28 643	106
Časové rozlišení	1 969	83	-1432	-33	-1 398	-48	-1 260	-84
Náklady příštích období	1 969	83	-1 432	-33	-1 398	-48	-1 260	-84
	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	255	0	-35 513	-14	54 000	24	-10 741	-4
Vlastní kapitál	1 883	3	-13 226	-21	741	1	12 892	25
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	94	4	0	0	37	1
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	94	4	0	0	37	1
Výsledek hospodaření minulých let	-5	0	1 789	4	-13 226	-29	704	2
Nerozdělený zisk minulých let	-5	0	1 789	4	-13 226	-29	704	2
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 888	-37760	-15 109	-802	13 967	-106	12 151	1640
CIZÍ ZDROJE	-1 649	-1	-22 369	-12	53 362	31	-23 633	-11
Dlouhodobé závazky	-5 891	-10	-1 290	-2	-5 341	-10	19 812	42
Závazky z obchodních vztahů	-78	-30	-88	-49	248	270	-105	-31
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-6 451	-11	956	2	-9 122	-18	19 206	46
Odložený daňový závazek	638	21	-2 158	-59	3 173	215	1 071	23
Krátkodobé závazky	10 275	30	-1 724	-4	28 705	67	-18 580	-26
Závazky z obchodních vztahů	14 701	57	-1 663	-4	10 241	26	-4 373	-9
Závazky k zaměstnancům	2 320	0	207	9	428	17	38	1
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 115	-45	147	11	147	10	82	5
Stát - daňové závazky a dotace	-1 093	-87	45	29	17 928	8875	-15 593	-86
Krátkodobé přijaté zálohy	-149	-100	0	0	0	0	1 278	0

(3/2)

Dohadné účty pasivní	-3 912	-86	-445	-69	-73	-37	19	15
Jiné závazky	-441	-89	-15	-27	34	83	-31	-41
Bankovní úvěry a výpomoci	-6 033	-6	-19 355	-20	30 358	40	-25 225	-24
Bankovní úvěry dlouhodobé	-5 500	-8	-6 194	-10	15 358	28	-25 225	-36
Bankovní úvěry krátkodobé	-533	-2	-13 161	-40	15 000	75	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	21	0	82	390	-103	-100	0	0
Výdaje příštích období	21	0	82	390	-103	-100	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013

Zkrácená vertikální analýza rozvahy za období 2009 – 2013 (v %)					
ROK	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	50	51	63	54	53
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	1
Software	0	0	0	0	1
Dlouhodobý hmotný majetek	50	51	63	54	53
Pozemky	0	0	0	1	1
Stavby	24	27	34	26	26
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18	17	20	20	17
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7	5	9	7	9
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Oběžná aktiva	49	47	36	46	47
Zásoby	17	18	14	13	11
Materiál	2	3	3	2	3
Nedokončená výroba a polotovary	14	16	11	11	8
Zboží	1	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	1	1	1	7	1
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1	1	1	1	1
Jiné pohledávky					
Krátkodobé pohledávky	26	25	17	16	14
Pohledávky z obchodních vztahů	15	14	15	14	11
Stát - daňové pohledávky	1	1	1	2	2
Krátkodobé poskytnuté pohledávky	1	3	1	0	1
Dohadné účty aktivní	1	1	0	0	0
Jiné pohledávky	9	6	1	0	0
Krátkodobý finanční majetek	5	3	4	10	21
Peníze	0	0	0	0	0
Účty v bankách	5	3	4	10	21
Časové rozlišení	1	2	1	1	0
Náklady příštích období	1	2	1	1	0
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	24	25	23	19	24
Základní kapitál	6	6	7	5	6
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1	1	1	1	1
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1	1	1	1	1
Výsledek hospodaření minulých let	17	17	21	12	13
Nerozdělený zisk minulých let	17	17	21	12	13
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0	1	-6	0	5
CIZÍ ZDROJE	76	75	77	81	76
Dlouhodobé závazky	23	21	24	17	25
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	22	19	23	15	23
Odložený daňový závazek	1	1	1	2	2
Krátkodobé závazky	14	17	20	26	20
Závazky z obchodních vztahů	10	16	18	18	17
Závazky k zaměstnancům					
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	1	1	1	1	1
Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0	7	1
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	2	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	39	37	34	38	30

(4/2)

Bankovní úvěry dlouhodobé	26	24	25	26	17
Bankovní úvěry krátkodobé	13	13	9	13	13
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013

Příloha č. 5

(5/1)

Rok	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
Položka VZZ	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Tržby za prodej zboží	573	10	-3854	-62	-847	-36	6461	435
Náklady vynaložené na prodané zboží	516	10	-3677	-62	-887	-39	4511	331
Obchodní marže	57	28	-177	-68	40	48	1950	1573
Výkony	- 25928	-10	72536	30	13157	4	67551	21
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 11394	-5	91741	39	-5165	-2	82243	26
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 13365	-74	- 19533	-418	18970	-128	- 12286	-299
Aktivace	-1169	-27	328	10	-648	-19	-2406	-85
Výkonová spotřeba	- 35056	-18	71311	44	-340	0	52060	22
Spotřeba materiálu a energie	2501	2	48219	45	-8287	-5	16120	11
Služby	- 37557	-40	23092	42	7947	10	35940	42
Přidaná hodnota	9185	13	1048	1	13537	17	17441	19
Osobní náklady	-4222	-8	6571	14	6232	11	3081	5
Mzdové náklady	-4038	-10	4852	14	4685	12	2260	5
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-403	-3	1713	15	1573	12	684	5
Sociální náklady	219	18	6	0	-26	-2	137	10
Daně a poplatky	204	2	-1516	-14	-973	-10	1014	12
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	902	5	-2569	-15	82	1	394	3
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2112	721	1351	56	8620	229	- 12266	-99
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2160	935	1364	57	8613	229	- 12258	-99
Tržby z prodeje materiálu	-48	-77	-13	-93	7	700	-8	-100
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	339	171	-285	-53	7765	3081	-8017	-100
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	351	237	-247	-49	7764	3081	-8016	-100
Prodaný materiál	-12	-24	-38	-100	1	0	-1	-100
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	17713	-106	10243	1029	- 25736	-229	11349	-78
Ostatní provozní výnosy	1605	26	-1804	-23	-2080	-34	2514	63
Ostatní provozní náklady	145	3	4270	73	13301	132	- 15489	-66
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	-2179	-30	- 16119	-311	19406	-177	15357	181
Výnosové úroky	85	6	-1528	-97	39	80	32	36
Nákladové úroky	-442	-15	-282	-11	-156	-7	-90	-4
Ostatní finanční výnosy	-188	-7	1103	47	1866	54	1128	21
Ostatní finanční náklady	-4067	-50	1643	41	941	17	4937	75
Finanční výsledek hospodaření	4406	-62	-1786	67	1120	-25	-3687	111

(5/2)

Daň z příjmu za běžnou činnost	339	113	-2796	-438	6401	-297	-323	-8
* splatná	-410	-100	0	0	1070	0	1779	166
* odložená	749	-675	-2796	-438	5331	-247	-2102	-66
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1888	- 37760	- 15109	-802	14125	-107	11993	1334
Mimořádné náklady	0	0	0	0	-158	0	158	-100
Výsledek hospodaření za účetní období	1888	- 37760	- 15109	-802	13967	-106	12151	1640
Výsledek hospodaření před zdaněním	2227	757	- 17905	-710	20368	-132	11828	237

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013

Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2009 – 2013 (v %)					
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	2	3	1	0	2
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2	1	0	1
Obchodní marže	0	0	0	0	1
Výkony	107	101	96	102	96
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98	97	99	100	98
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	2	-5	1	-2
Aktivace	2	1	1	1	0
Výkonová spotřeba	79	68	72	73	70
Spotřeba materiálu a energie	42	45	48	46	40
Služby	37	23	24	27	30
Přidaná hodnota	28	33	24	29	27
Osobní náklady	21	20	17	19	16
Mzdové náklady	15	14	12	14	11
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5	5	4	5	4
Sociální náklady	0	1	0	0	0
Daně a poplatky	4	5	3	3	2
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7	7	5	5	4
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	1	1	4	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	1	1	4	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	2	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	2	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-7	0	3	-5	-1
Ostatní provozní výnosy	2	3	2	1	2
Ostatní provozní náklady	2	2	3	7	2
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	3	2	-3	3	6
Výnosové úroky	1	1	0	0	0
Nákladové úroky	1	1	1	1	0
Ostatní finanční výnosy	1	1	1	2	2
Ostatní finanční náklady	3	2	2	2	3
Finanční výsledek hospodaření	-3	-1	-1	-1	-2
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	-1	1	1
* splatná	0	0	0	0	1
* odložená	0	0	-1	1	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0	1	-4	0	3
Mimořádné náklady					
Výsledek hospodaření za účetní období	0	1	-4	0	3
Výsledek hospodaření před zdaněním	0	1	-5	2	4

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Hopax, s. r. o. za období 2009 - 2013